VRIJWILLIG VOORWAARDELIJK OPENBAAR

BOD TOT OMRUILING

Eventueel gevolgd door een openbaar uitkoopbod

DOOR

R&S RETAIL GROUP N.V.

(naamloze vennootschap naar Nederlands recht)

Miss Etam

– mooi jezelf zijn –

op alle aandelen en warranten die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen (inclusief FIPH B.V.)

UITGEGEVEN DOOR

FNG GROUP NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

FNG group

("**FNG**" en "**FNG Effecten**") in ruil voor maximaal 107.898.197 gewone aandelen die door R&S Retail Group N.V. (de "**Bieder**", en, tezamen met haar dochterondernemingen, de "**R&S Groep**") zullen worden uitgegeven (de "**Nieuwe Aandelen**") (het "**Ruilbod**") en toelating van de Nieuwe Aandelen tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam. Voor elk aandeel van FNG worden 17,2 Nieuwe Aandelen geboden. Voor elke warrant van FNG worden 8,6 Nieuwe Aandelen geboden.

Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, wordt EUR 0,29 in cash aangeboden.

De Aanvaardingsperiode zal aanvangen op 27 juli 2016 en sluiten op 19 augustus 2016 (inclusief) om 16.00 CET, en de Bieder behoudt zich het recht voor om eventueel de Aanvaardingsperiode te heropenen. Aanvaardingsformulieren kunnen rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon worden ingediend in de kantoren van Bank Degroof Petercam NV, per e-mail aan corpact@degroofpetercam.com of per fax +32 2 233 91 05.

Een elektronische versie van het Prospectus is beschikbaar op de volgende websites: www.degroofpetercam.com/FNG en www.dicointernational.nl. Een afschrift van het Prospectus kan eveneens kosteloos verkregen worden in de kantoren van Bank Degroof Petercam of telefonisch +32 2 229 66 90. Het Prospectus is enkel in het Nederlands beschikbaar.

Naar het oordeel van de Bieder is het werkkapitaal van haar en haar dochterondernemingen niet toereikend om gedurende de twaalf maanden die volgen op de datum van dit Prospectus in haar behoeften te voldoen.

Loketinstelling

Degroof Petercam

INHOUDSTAFEL

Inhoudstafel 2

1. SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS 9

2. RISICOFACTOREN 34

2.1 Risicofactoren met betrekking tot het bedrijf en de industrie van de R&S Groep 35

2.2 Risicofactoren met betrekking tot de structuur van de R&S Groep 54

2.3 Risicofactoren met betrekking tot het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen 58

3. BELANGRIJKE INFORMATIE 67

3.1 Restricties 67

3.2 Belangrijke informatie over het Ruilbod 70

3.3 Goedkeuring en notificatie van het Prospectus 71

3.4 Voorafgaande waarschuwing 72

3.5 Belangen van bij het Ruilbod betrokken personen 72

3.6 Toekomstgerichte verklaringen 73

3.7 Afrondingen van financiële en statistische gegevens 73

4. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE AANGAANDE DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN VOOR HET PROSPECTUS EN ACCOUNTANTSCONTROLE 74

4.1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus 74

4.2 Accountantscontrole 75

4.3 Beschikbare informatie 76

5. ALGEMENE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE BIEDER 77

5.1 Algemeen 77

5.2 Maatschappelijk doel 77

5.3 Organisatiestructuur en deelnemingen 77

5.4 Aandelenkapitaal 79

5.4.1 Kapitaal en aandelen 79

5.4.2 Informatie over verwervings/optierechten 82

5.4.3 Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan de aandelen 82

5.4.4 Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen 86

5.4.5 Kapitaalvermindering 86

5.4.6 Inkoop en verkoop van eigen aandelen 86

5.5 Belangrijkste aandeelhouders 87

5.6 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen 87

5.7 Openbaar overnamebod/*squeeze out* 87

5.8 Dividendbeleid ... 88
5.9 Rechtszaken en arbitrages ... 88
5.10 Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de Bieder ... 89
6. CORPORATE GOVERNANCE ... 90
6.1 Algemene bepalingen ... 90
6.2 Bestuur ... 90
6.2.1 Samenstelling Bestuur ... 90
6.2.2 Benoeming, schorsing en ontslag van leden van het Bestuur ... 91
6.2.3 Besluitvorming ... 92
6.2.4 Tegenstrijdig belang ... 94
6.2.5 Betrokkenheid bij fraude, faillissementen en opgelegde sancties ... 94
6.3 Raad van Commissarissen ... 95
6.3.1 Samenstelling van de Raad van Commissarissen ... 95
6.3.2 Benoeming, schorsing en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen ... 96
6.3.3 Besluitvorming ... 97
6.3.4 Tegenstrijdig belang ... 98
6.3.5 Betrokkenheid bij fraude, faillissementen en opgelegde sancties ... 98
6.4 Commissies ... 98
6.4.1 Auditcommissie ... 99
6.4.2 Selectie- en benoemingscommissie ... 99
6.4.3 Remuneratiecommissie ... 99
6.5 Bezoldigingsbeleid ... 100
6.5.1 Bestuurders ... 100
6.5.2 Raad van Commissarissen ... 100
6.6 Belangenconflicten ... 101
6.7 Aandelenbelangen ... 101
6.7.1 Aandelen aangehouden door de leden van het Bestuur ... 101
6.7.2 Aandelen aangehouden door de leden van de Raad van Commissarissen ... 101
6.7.3 Aandelenoptieplan ... 101
6.8 Toepassing Nederlandse Corporate Governance Code ... 101
7. ACTIVITEITEN VAN DE BIEDER ... 104
7.1 Belangrijkste activiteiten ... 104
7.1.1 Ontwerp ... 104
7.1.2 Fabricage ... 104
7.1.3 Transport en distributie ... 105
7.1.4 Verkoop ... 105

7.1.5 Marketing 106
7.2 Producten 106
7.3 Markten 106
7.3.1 Belangrijkste markten 106
7.3.2 Detailhandel 107
7.3.3 Kleding branche 107
7.3.4 Omnichannel 108
7.3.5 Damesmode 108
7.3.6 Consolidatie in het retail landschap 109
7.4 Concurrentiepositie 110
7.5 Intellectuele eigendom 111
7.6 Strategie van de R&S Groep 111
7.6.1 Algemene strategie 111
7.6.2 Miss Etam strategie 112
7.6.3 FNG strategie 113
8. VOORNAAMSTE FINANCIELE INFORMATIE VAN DE BIEDER 114
9. HET RUILBOD 117
9.1 Inleiding 117
9.2 Redenen voor het Ruilbod en doelstellingen en intenties van de Bieder 117
9.2.1 Beweegredenen en doelstellingen van de Bieder 117
9.2.2 Voornemens en plannen van de Bieder met betrekking tot FNG 118
9.2.3 Voordelen van de verrichting voor FNG, de Bieder en hun effectenhouders 120
9.3 Kenmerken van het Ruilbod 120
9.3.1 Aard van het Ruilbod 120
9.3.2 Effecten waarop het Ruilbod betrekking heeft 120
9.3.3 De in ruil aangeboden Nieuwe Aandelen 121
9.3.4 Tegenprestatie en rechtvaardiging 122
9.4 Voorwaarden van het Ruilbod 138
9.5 Regelmatigheid en geldigheid van het Ruilbod 138
9.5.1 Beslissing tot het Ruilbod door de Bieder 138
9.5.2 Vervullen voorwaarden artikel 3 van het Overnamebesluit 138
9.5.3 Vereiste reglementaire toelatingen 139
9.6 Procedure 139
9.6.1 Voorzien tijdschema van het Ruilbod 139
9.6.2 Aanvaardingsperiode 140
9.7 Uitkoopbod ("Squeeze-Out") 142

9.8 Schrapping van de notering 143
9.9 Recht tot verkoop ("Sell-Out") 144
9.10 Intrekking van het Ruilbod 144
9.11 Aanvaardingsprocedure 145
9.11.1 Aanvaardingsprocedure voor de FNG Effectenhouders 145
9.11.2 Loketinstelling voor de FNG Effecten 146
9.11.3 Recht op intrekking 147
9.11.4 Gunstiger tegenbod 147
9.12 Publicatie van de resultaten van het Ruilbod 147
9.13 Betalingsmodaliteiten van de Biedprijs en overdracht van de FNG Effecten 148
9.14 Taksen en kosten 148
9.15 Andere aspecten van het Ruilbod 148
9.15.1 Inschrijving op het Ruilbod door gerelateerde partijen 148
9.15.2 Akkoorden die een wezenlijke impact kunnen hebben op het Ruilbod 149
9.16 Financiële dienstverlening 149
9.17 Financiering en impact 149
9.18 Verwatering voor de bestaande aandeelhouders van de Bieder 150
9.19 Kosten van het Ruilbod voor de Bieder 153
9.20 Toepasselijk recht en bevoegde rechtsinstanties 153
10. DOELVENNOOTSCHAP: FNG GROUP NV 154
10.1 Identificatie 154
10.2 Maatschappelijk doel van FNG 155
10.3 Activiteiten en geschiedenis van FNG 156
10.4 Recente ontwikkelingen van FNG 163
10.5 Operationele structuur van FNG 170
10.6 Aandeelhoudersstructuur van FNG 173
10.7 Maatschappelijk kapitaal van FNG 176
10.7.1 Maatschappelijk kapitaal 176
10.7.2 Toegestaan kapitaal 180
10.7.3 Eigen aandelen 181
10.7.4 Andere effecten met stemrecht of die toegang verlenen tot stemrecht 182
10.7.5 Evolutie van de koers van de FNG Aandelen op de Vrije Markt (Euronext Brussels) 184
10.8 Bestuursstructuur van FNG 185
10.8.1 Raad van bestuur 185
10.8.2 Remuneratiecomité 185
10.9 Personen handelend in onderling overleg met FNG 185

10.10 Financiële informatie van FNG 185
11. FISCALE BEHANDELING VAN HET RUILBOD IN BELGIË 187
11.1 Voorafgaande opmerkingen 187
11.2 Omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen 187
11.2.1 Belgische natuurlijke personen 187
11.2.2 Belgische vennootschappen 189
11.2.3 Belgische rechtspersonen 190
11.2.4 Niet-inwoners 190
11.2.5 Taks op de beursverrichtingen 191
11.3 Omruiling van FNG Warranten tegen Nieuwe Aandelen 191
12. BELGISCHE FISCALE GEVOLGEN VAN HET HOUDEN EN VERVREEMDEN VAN NIEUWE AANDELEN 193
12.1 Voorafgaande opmerkingen 193
12.2 Dividenden op Nieuwe Aandelen 193
12.2.1 Algemeen 193
12.2.2 Belgische natuurlijke personen 194
12.2.3 Belgische vennootschappen 195
12.2.4 Organismen voor de financiering van pensioenen 196
12.2.5 Belgische rechtspersonen 196
12.2.6 Niet-inwoners 196
12.3 Meerwaarden en minderwaarden op Nieuwe Aandelen 197
12.3.1 Belgische natuurlijke personen 197
12.3.2 Belgische vennootschappen 198
12.3.3 Rechtspersonen onderworpen aan de Belgische belasting voor rechtspersonen 199
12.3.4 Niet-inwoners 199
12.4 Taks op de beursverrichtingen 200
13. NEDERLANDSE FISCALE GEVOLGEN VAN HET VERKRIJGEN, HOUDEN EN VERVREEMDEN VAN NIEUWE AANDELEN 202
13.1 Algemeen 202
13.2 Omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen 204
13.2.1 Belastingen op inkomen en vermogenswinsten 204
13.3 Omruiling van FNG Warranten tegen Nieuwe Aandelen 206
13.3.1 Belastingen op inkomen en vermogenswinsten 206
13.4 Nederlandse fiscale gevolgen van het houden en vervreemden van Nieuwe Aandelen 207
13.4.1 Dividendbelasting 207
13.4.2 Belastingen op inkomen en vermogenswinsten 209

13.4.3 Schenk- en erfbelasting 211
13.5 Overige belastingen 211
14. FINANCIAL TRANSACTION TAX 212
15. BESPREKING EN ANALYSE VAN DE FINANCIELE TOESTAND EN BEDRIJFSRESULTATEN VAN DE BIEDER 213
15.1 Algemeen 213
15.2 Recente gebeurtenissen 213
15.2.1 De R&S Transactie 213
15.2.2 Uitgifte van obligaties door R&S Benelux Holding NV 214
15.2.3 Geplande transacties 214
15.2.4 Overzicht 215
15.3 Overzicht van de opgenomen financiële gegevens 216
15.4 Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance per 1 mei 2015 t/m 31 december 2015 217
15.4.1 Algemene bespreking 218
15.4.2 Belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfsresultaten 219
15.4.3 Bedrijfsresultaat 219
15.4.4 Kapitaalmiddelen 221
15.4.5 Kasstromen 224
15.4.6 Financieringsbehoefte en -structuur 225
15.4.7 Investeringen 225
15.5 Verklaring inzake het werkkapitaal van de Bieder 227
15.6 Kapitalisatie en schuldenlast van de R&S Groep 227
15.6.1 Kapitalisatie 227
15.6.2 Schuldenlast van de R&S Groep 229
15.7 Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting van de R&S Groep 230
15.8 Belangrijke overeenkomsten van de R&S Groep 231
15.8.1 Overeenkomst van Financiering met Coltaparte B.V. 231
15.8.2 ABN AMRO - ING Kredietovereenkomst 231
15.8.3 Koopovereenkomst FIPH - R&S Finance 232
15.8.4 Leningsovereenkomst met Mezzanine Partners 1 Comm.VA 232
15.8.5 Aankooprecht op de Brantano Groep 233
15.8.6 Uitgifte van obligaties door R&S Benelux Holding NV 236
15.9 Werknemers 237
15.10 Transacties met verbonden partijen 237
15.10.1 Voorafgaande opmerkingen bij deze Afdeling 237

15.10.2 Aandeelhouders van de Bieder 237
15.10.3 Dochtervennootschap van de Bieder 238
15.10.4 Entiteiten, net zoals de Bieder, (indirect) gecontroleerd door de heer van de Schoor 238
15.10.5 Managers op sleutelposities 239
15.10.6 Andere verbonden personen 240
15.11 Pro forma's in relatie tot de Bieder en R&S Finance per 31 december 2015 241
15.12 Impact obligatie-uitgifte door R&S Benelux Holding NV, Aankooprecht en voorgenomen kapitaalverhoging door de Bieder op de geconsolideerde financiële staten van de Bieder 243
15.13 Impact Ruilbod op de geconsolideerde financiële staten van de Bieder 247
16. DEFINITIES 249

BIJLAGE 1: Aanvaardingsformulier
BIJLAGE 2: Memorie van antwoord
BIJLAGE 3: Bieder Jaarrekening 2015
BIJLAGE 4: Interim geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015 R&S Finance (inclusief accountantsverklaring)
BIJLAGE 5: Accountantsverklaring over de pro forma staten per 31 december 2015 van de Bieder en R&S Finance
BIJLAGE 6: Geconsolideerde jaarrekening FNG 2013
BIJLAGE 7: Geconsolideerde jaarrekening FNG 2014
BIJLAGE 8: Geconsolideerde jaarrekening FNG 2015
BIJLAGE 9: Halfjaarcijfers FNG per 30 september 2015 (inclusief commissarisverslag)
BIJLAGE 10: Enkelvoudige jaarrekening Brantano NV per 31 december 2013
BIJLAGE 11: Enkelvoudige jaarrekening Brantano NV per 31 december 2014
BIJLAGE 12: Enkelvoudige jaarrekening Brantano NV per 31 december 2015
BIJLAGE 13: Enkelvoudige jaarrekening Brantano Luxembourg S.A. per 31 december 2013
BIJLAGE 14: Enkelvoudige jaarrekening Brantano Luxembourg S.A. per 31 december 2014
BIJLAGE 15: Enkelvoudige jaarrekening Brantano Luxembourg S.A. per 31 december 2015

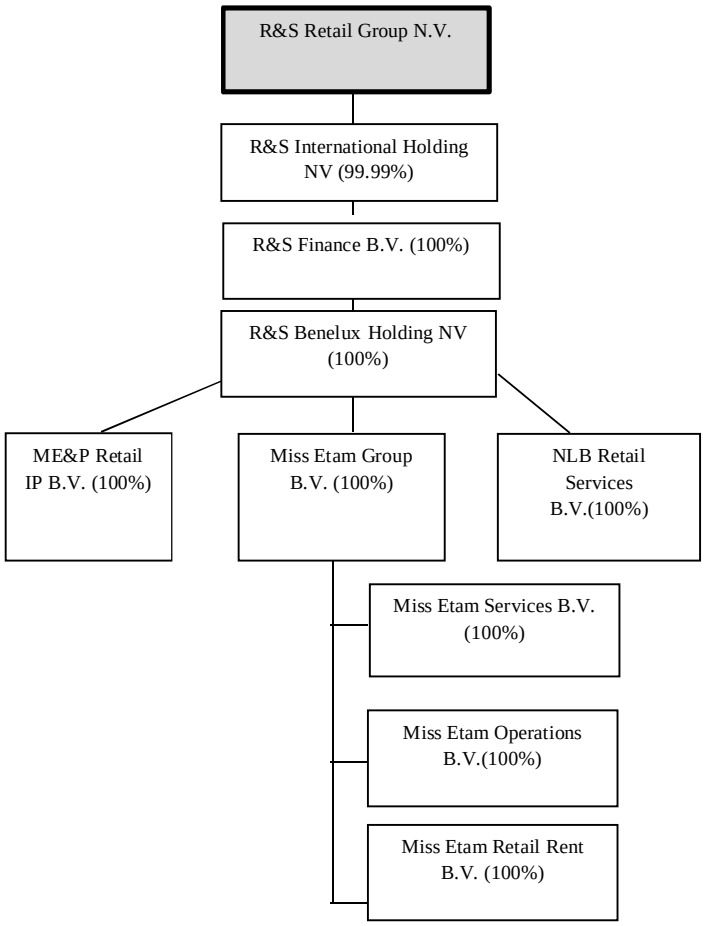
1. SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Samenvattingen bestaan uit informatievereisten die "**Elementen**" worden genoemd. Deze Elementen zijn genummerd in de afdelingen A – E (A.1 – E.7). De onderhavige samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en de Bieder. Omdat voor sommige Elementen bespreking ervan niet verplicht is, kan de nummering van de Elementen soms verspringen. Verder kan het zijn dat er voor een Element dat vanwege het type effecten en de Bieder in een samenvatting moet worden opgenomen, geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dit geval dient een korte omschrijving van het Element in de samenvatting te worden opgenomen met de vermelding "*niet van toepassing*".

Afdeling A - Inleiding en waarschuwingen		
A.1	**Inleiding en waarschuwingen:**	Deze samenvatting dient gelezen te worden als inleiding op het prospectus (het "**Prospectus**"). Iedere beslissing om in te gaan op de aanbieding om aandelen en/of warranten die werden uitgegeven door FNG Group NV ("**FNG**" en, tezamen met haar dochterondernemingen, de "**FNG Groep**") te ruilen voor aandelen die door R&S Retail Group N.V. (de "**Bieder**" of de "**Emittent**", en, tezamen met haar dochterondernemingen, de "**R&S Groep**") zullen worden uitgegeven (de "**Nieuwe Aandelen**") (het "**Ruilbod**") moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, kan het zijn dat de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Uitsluitend de Bieder kan wettelijk aansprakelijk worden gesteld. Dit kan alleen (i) indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is of (ii) indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, geen kerngegevens verstrekt om beleggers te helpen bij hun overweging ten aanzien van de vraag of zij in de Nieuwe Aandelen zullen investeren.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het Prospectus:**	Niet van toepassing. Er wordt geen toestemming gegeven tot het gebruik van het Prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van Nieuwe Aandelen door financiële intermediairs.
Afdeling B - Bieder of Emittent		
B.1	**Officiële handelsnaam:**	R&S Retail Group N.V.
B.2	**Vestigingsplaats, rechtsvorm,**	R&S Retail Group N.V., een naamloze vennootschap opgericht en werkend naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam en met

	toepasselijke wetgeving en land van oprichting:	hoofdvestiging te Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer, Nederland, ingeschreven in de Kamer van Koophandel te Nederland onder nummer 16014685.
B.3	**Activiteiten van de Bieder:**	De R&S Groep heeft op 5 januari 2016 de beschikking verkregen over R&S Finance B.V. ("**R&S Finance**"), die voornamelijk, het Miss Etam merk en haar winkels bezit, door een inbreng van 100% van de aandelen van R&S Finance (de "**R&S Transactie**"). Door deze transactie verkreeg de R&S Groep in één keer een significante positie op de retailkledingmarkt. De voornaamste activiteit is dan ook de winkelformule Miss Etam die zich voornamelijk richt op de bovenmode, met dames tussen de 35 en de 55 jaar als doelgroep. Maar de R&S Groep haalt ook een significant percentage van de omzet uit de verkoop aan vrouwen boven de 55 jaar. Momenteel zijn er alleen vestigingen in Nederland. De collecties zijn vertrouwd, toegankelijk en goed geprijsd. De winkelformule Miss Etam van de R&S Groep opereert in het midden segment binnen de kledingverkoopbranche en zit zowel qua modiciteit als prijsklasse net onder het midden segment. Tot de bedrijfsactiviteiten behoren het ontwerpen en inkopen van de producten, het verkopen via zowel de offline en online kanalen en alle hiertoe benodigde ondersteunende activiteiten zoals het huren van winkels, het distribueren van de goederen en het managen van het gehele proces. Alle kleding van de R&S Groep wordt ontworpen door een in-house design team van circa 5 FTE. De R&S Groep besteedt de fabricage van de door haar ontworpen kledingstukken uit aan leveranciers. Het transport van de gefabriceerde producten geschiedt door transportbedrijven geselecteerd en betaald door de R&S Groep. De winkelverkoop vindt plaats via de 95 winkels (aantal per 15 juni 2016) van de R&S Groep die gehuurd worden. Daarnaast is online verkoop een belangrijk verkoopkanaal van de R&S Groep, die haar online omzet voornamelijk via haar eigen website genereert. De strategie van de R&S Groep is gericht op het verwerven van retail- en fashionketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen, het benutten van synergie en een sterke nadruk op de *omnichannel* benadering.
B.4a	**Belangrijkste tendensen:**	De Nederlandse detailhandel kende verschillende slechte jaren achtereen. Nog steeds liggen de consumentenbestedingen 2,7% onder het niveau van voor de crisis van 2009 en zijn de verkoopvolumes 10,5% lager dan 8 jaar geleden. Daarnaast heeft de opkomst van het internet grote gevolgen gehad voor de retailsector. In acht jaar tijd verdrievoudigden de online verkopen en veel louter offline bedrijven raakten in zwaar weer of gingen failliet. De Nederlandse kleding branche heeft het de afgelopen jaren zo mogelijk nog moeilijker gehad. Desalniettemin wordt na een voorzichtige groei in 2015 ook een groei in 2016 verwacht van ongeveer 2% voor de kleding

		branche. Helaas moet dit positieve nieuws worden gerelativeerd: hevige concurrentie en een stijgende dollar zetten druk op de marges. Er zijn echter ook in de kleding branche enkele succesverhalen en bedrijven die tegen de trend in groeien en gezondere winstmarges realiseren. Dit zijn voornamelijk spelers die excelleren op het vlak van *multichannel* of ook wel *omnichannel*. De afgelopen jaren heeft de damesmode zich slechter dan of in het beste geval gelijk aan de totale modebranche ontwikkeld. De omzetontwikkelingen waren enkele jaren achtereen flink negatief, maar die trend lijkt nu langzaam te keren in 2015 en 2016. In totaal was de damesmodesector goed voor ongeveer 1,7 miljard euro omzet in 2014, wat ongeveer 19 procent van de totale omzet in de modesector vertegenwoordigt. Een laatste duidelijk zichtbare trend van de afgelopen jaren is de consolidatieslag die momenteel in het retaillandschap woedt. Schaalvoordelen op alle niveaus zorgen voor significante financiële voordelen voor ketens. De trend van consolideren zal in de retailbranche naar alle verwachting zich alleen nog maar verder ontwikkelen. Meer dan 70% van de dameskledingwinkels worden gerund door zelfstandigen, en minder dan 30% zijn vestigingen van winkelformules of ketens. In totaal zijn er 45 winkelketens met 10 of meer winkels, maar alleen Didi, MS Mode, Steps, Vero Moda en Witteveen zijn van het formaat van Miss Etam en hebben 80 winkels of meer.

B.5	**Beschrijving van de groep waarvan de Bieder deel uitmaakt en de plaats van de Bieder binnen de Groep:**	De Bieder staat aan het hoofd van de R&S Groep. De groepsstructuur van de R&S Groep is op heden als volgt: 
B.6	**Aandeelhouders:**	Op de datum van het Prospectus zijn op basis van publiek beschikbare informatie, de belangrijkste aandeelhouders van de Bieder: – FIPH B.V. ("**FIPH**"): 74,81% (10.000.000 A aandelen (de "**Bestaande A Aandelen**")); – Value8 N.V. ("**Value8**"): 22,67% (3.030.588 gewone aandelen). Daarnaast beschikt FIPH over een prioriteitsaandeel (het "**Prioriteitsaandeel**") waaraan onder meer de volgende bijzondere rechten zijn verbonden: het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders; het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) commissarissen; een goedkeuringsrecht ten aanzien van zwaarwegende besluiten van de algemene vergadering (de "**Algemene Vergadering**"); en het recht op uitkeringen van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel bij winst of ontbinding met voorrang boven de houders van gewone aandelen en aandelen A.

		FIPH B.V. wordt gecontroleerd door de heer L.H. van de Schoor, die eveneens het bestuur uitmaakt van de Bieder. De Bieder staat onder de middellijke zeggenschap van de heer L.H. van de Schoor, daar hij middellijk de meerderheid van de aandelen in de Bieder controleert. Value8 beschikt over een voorwaardelijk optierecht dat gedurende vijf jaar na de verlening van het optierecht, ie. tot 5 januari 2021, éénmaal kan worden uitgeoefend indien de omzet van de Bieder en haar in de geconsolideerde jaarrekening betrokken dochtermaatschappijen aan het einde van het boekjaar 2016 zoals blijkt uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde geconsolideerde jaarrekening van de Bieder en het bijhorende bestuursverslag over het boekjaar 2016, minder bedraagt dan EUR 300.000.000. De optie kan worden uitgeoefend tegen betaling van EUR 1,60 per door de Bieder nieuw uit te geven aandeel (of een naar rato aangepaste aandelenprijs in geval van wijziging van het geplaatste aandelenkapitaal van waaronder door splitsing en samenvoeging van aandelen) en wel voor een zodanig aantal gewone aandelen dat gelijk is aan 5% van het aantal gewone aandelen en aandelen A dat op het moment van uitoefening deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal van de Bieder inclusief het aantal aandelen dat voortvloeit uit de uitoefening van vorenbedoelde voorwaardelijke optie. Ieder aandeel in het kapitaal van de Bieder, ongeacht de soort, geeft het recht om in de Algemene Vergadering één stem uit te brengen. De aandeelhouders van de Bieder hebben aldus geen verschillende stemrechten.
B.7	**Belangrijke historische financiële informatie betreffende de Bieder:**	De onderstaande financiële gegevens bevatten de voornaamste gecontroleerde geconsolideerde financiële informatie van R&S Finance ten aanzien van de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 die speciaal voor het Ruilbod werd opgesteld. Deze financiële gegevens hebben betrekking op R&S Finance en haar dochterondernemingen en zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9, boek 2, van het Nederlands Burgerlijk Wetboek ("**BW**"). Voorafgaand aan de R&S Transactie was de Bieder een aan Euronext Amsterdam genoteerde vennootschap zonder zakelijke activiteiten. Nu R&S Finance en haar dochterondernemingen de eigenlijke activiteiten van de R&S Groep omvatten, dient ten aanzien van de Bieder, voor een goed inzicht in de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de R&S Groep, de activiteiten van R&S Finance te worden toegelicht in het onderstaande.

Daarnaast betreft de weergegeven financiële verslaggeving niet de afgelopen drie boekjaren, maar enkel het jaar lopend van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015, nu R&S Finance enkel per 1 mei 2015 activiteiten uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. heeft verkregen. Gedurende de twee boekjaren vóór 1 mei 2015 hadden de Bieder, noch R&S Finance, zakelijke activiteiten. Aldus is een bespreking van die boekjaren niet relevant.

Er hebben zich in de periode na 31 december 2015, behoudens de R&S Transactie, geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Bieder. In het kader van de R&S Transactie werd pro forma financiële informatie opgesteld zoals vermeld in B.8 hieronder.

Interim geconsolideerde balans R&S Finance per 31 december 2015

		2015
Vaste activa	**€**	**8.540.403**
Immateriële vaste activa	€	1.173.700
Materiële vaste activa	€	6.389.323
Latente belastingvorderingen	€	977.380
Vlottende activa	**€**	**19.144.565**
Voorraden	€	6.958.007
Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	€	10.828.227
Liquide middelen	€	1.358.331
Totaal Activa	€	27.684.968
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	**€**	**-2.972.134**
Geplaatst kapitaal	€	5
Resultaat boekjaar	€	-2.972.139
Langlopende verplichtingen	**€**	**15.000.000**
Leningen	€	15.000.000
Kortlopende verplichtingen	**€**	**15.657.102**
Voorzieningen	€	1.251.893

Handelsschulden en overige te betalen posten	€	14.405.209
Totaal passiva	€	27.684.968

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening R&S Finance periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015

		2015
Netto-omzet	€	73.029.123
Kostprijs van de omzet	€	-32.547.750
Brutomarge	*€*	*40.481.374*
Verkoop- en distributiekosten	€	-4.588.603
Overige beheerskosten	€	-34.893.552
Transitiekosten	€	-4.092.000
Bedrijfsresultaat	*€*	*-3.092.781*
Financiële baten en lasten	€	-856.737
Resultaat voor belastingen	*€*	*-3.949.518*
Belastingen	€	977.380
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	€	-2.972.139
Niet - gerealiseerde resultaten	€	-
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	€	-2.972.139

Interim geconsolideerd kasstroomoverzicht periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015

Kasstroom	**2015**
Kasstroom uit operationele activiteiten	
Winst voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-€ 2.972.139
Aanpassingen voor het aansluiten van de winst aan de netto kasstroom	
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties	
Afschrijvingen	€ 881.905
Mutatie in voorzieningen	€ 1.251.893
Mutatie in latente belastingvorderingen	-€ 977.380
Mutaties werkkapitaal:	
Mutatie in voorraden	€ 6.041.998

		Mutatie in handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	-€ 8.528.227	
		Mutatie in overlopende passiva	€ 12.437.369	
		Mutatie in rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€ 1.967.840	
				€ 10.103.259
		Kasstroom uit operationele activiteiten		
		Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
		Acquisitie boedel Miss Etam	-€ 20.000.000	
		Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	-€ 1.444.928	
		Uitgegeven leningen	-€ 2.300.000	
		Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-€ 23.744.928**
		Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
		Opgenomen leningen	€ 20.000.000	
		Aflossing van leningen	-€ 5.000.000	
				€ 15.000.000
		Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
		Liquide middelen per 1 mei 2015		€ 0
		Liquide middelen per 31 december 2015		€ 1.358.331
		Mutatie liquide middelen		€ 1.358.331
B.8	**Belangrijke pro-forma informatie**	Onderstaande tabel betreft een pro forma balans en winst- en verliesrekening per 31 december 2015 die de gevolgen van de overname van R&S Finance op de financiële situatie van de R&S Groep weergeeft alsof deze transactie op 1 januari 2015 was gecompleteerd. De pro forma verslaggeving is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld om weer te geven welke impact invoeging van de activiteiten van R&S Finance in de financiële verslaggeving van de Bieder zou hebben per 31 december 2015. Vanwege de beperkte activiteiten van de Bieder per 31 december 2015, zijn de aanpassingen ten opzichte van de financiële verslaggeving van R&S Finance beperkt. Het is inherent aan de aard van pro forma financiële dat deze betrekking heeft op een hypothetische situatie en geeft bijgevolg niet de werkelijke financiële positie of resultaten van de Bieder of R&S Finance weer.		

Pro forma consolidatie Balans	R&S Finance na verwerking acquisitie		R&S Retail Groep N.V .		Pro forma consolidatie
*1000	31/12/2015		31/12/2015		31/12/2015
Vaste activa	€ 8.540				€ 8.540
Vlottende activa	€ 19.145		7		€ 19.152
Totaal activa	**€ 27.685**		**€ 7**		**€ 27.692**
Eigen vermogen	€ -3.017		-45		€ -3.017
Langlopende verplichtingen	€ 15.000				€ 15.000
Kortlopende verplichtingen	€ 15.702		52		€ 15.709
Totaal passiva	**€ 27.685**		**€ 7**		**€ 27.692**

Pro forma consolidatie Winst- en Verliesrekening		R&S Finance na verwerking acquisitie		R&S Retail Groep N.V.		Pro forma consolidatie
*1000		31/12/2015		31/12/2015		31/12/2015
Netto omzet		€ 73.029				€ 73.029
Kostprijs van de omzet		€ -32.548				€ -32.548
Bruto marge		**€ 40.481**		**€ -**		**€ 40.481**
Verkoop en distributie kosten		€ -4.589				€ -4.589
Overige beheerskosten		€ -34.893		-54		€ -34.893
Transitiekosten		€ -4.092				€ -4.092
Listing kosten		€ -4.802				€ -4.802
Bedrijfsresultaat		**€ -7.895**		**€ -54**		**€ -7.895**
Resultaat deelneming		-54				
Financiële baten en lasten		€ -857				**€ -857**
Resultaat voor belastingen		**€ -8.806**		**€ -54**		**€ -8.860**
Belastingen		977				**€ 977**
Resultaat na belastingen		**€ -7.829**		**€ -54**		**€ -7.829**

Uitstaande aandelen <u>vóór</u> uitgifte aandelen n.a.v. de R&S transactie		3.367.128
Winst per aandeel in €		-2,33
Uitstaande aandelen <u>na</u> uitgifte aandelen n.a.v. de R&S transactie (10 miljoen aandelen A, 3.367.128 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel)		13.367.129
Winst per aandeel in €		-0,59

B.9	**Verwachting of prognose winst:**	Niet van toepassing. Er wordt geen winstprognose of - raming opgesteld.
B.10	**Voorbehouden in accountantsverklaring:**	Niet van toepassing. Er worden geen voorbehouden gemaakt in de accountantsverklaringen.
B.11	**Werkkapitaal:**	Naar het oordeel van de Bieder is het werkkapitaal van haar en haar dochterondernemingen niet toereikend om gedurende de twaalf maanden die volgen op de datum van dit Prospectus in haar behoeften te voldoen. De kredietlijn verschaft door ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. ten bedrage van EUR 14.750.000 met een gegarandeerde commitment tot 1 juni 2017, ten behoeve van de financiering van het werkkapitaal, stelt de Bieder naar eigen verwachting in staat om de verplichtingen na te komen van de R&S Groep, haar liquiditeit te waarborgen en in het nodige werkkapitaal te voorzien, tot 1 juni 2017. Voor de periode na 1 juni 2017, heeft de Bieder op heden niet voldoende werkkapitaal(financiering). De Bieder is op heden in onderhandelingen met ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. ten behoeve van een verlenging of herfinanciering van de voormelde kredietlijn. De Bieder voorziet in de noodzaak om minstens eenzelfde bedrag (EUR 14.750.000) aan werkkapitaalfinanciering nodig te hebben teneinde in haar behoeften en de behoeften van haar dochterondernemingen te voldoen na 1 juni 2017. Daarnaast heeft de Bieder eveneens de intentie beroep te doen op de kapitaalmarkten teneinde bijkomende geldmiddelen op te halen, dewelke indien nodig, desgevallend eveneens kunnen dienen voor de werkkapitaalfinanciering. In dat kader heeft de dochtervennootschap van de Bieder, R&S Benelux Holding NV de intentie om een obligatie-uitgifte te doen door middel van een private plaatsing voor een totaal verwacht bedrag van minimum EUR 25.000.000. Indien het onderschreven bedrag van de obligatielening lager zou zijn dan EUR 25.000.000, kan R&S Benelux Holding NV discretionair besluiten om de uitgifte toch verrichten. Daarnaast heeft de Bieder de intentie om in de toekomst bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000. De Bieder heeft er vertrouwen in dat zij in haar werkkapitaal financiering zal kunnen voorzien na 1 juni 2017.
Afdeling C - Nieuwe Aandelen		
C.1	**Type en categorie van de Nieuwe Aandelen en Security Identification Number(s):**	In het kader van het Ruilbod zullen maximaal 107.898.197 gewone aandelen worden uitgegeven door de Bieder (de "**Nieuwe Aandelen**"). De Nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van het Ruilbod, zullen gewone aandelen zijn die worden uitgegeven door de Bieder en worden gecreëerd onder Nederlands recht. Zij hebben de ISIN code NL0009733351.

		De Nieuwe Aandelen zijn aandelen op naam en zullen worden opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot op grond van de Wet Giraal Effectenverkeer door overdracht of uitgifte aan Euroclear Nederland of aan een intermediair. De intermediairs, zoals gedefinieerd in de Wet Giraal Effectenverkeer, zijn belast met het beheer van het verzameldepot, en Euroclear Nederland, zijnde het centraal instituut in de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer, is belast met het beheer van het girodepot.
C. 2	**Valuta:**	De Nieuwe Aandelen worden uitgegeven in Euro (EUR).
C. 3	**Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven niet volgestorte aandelen:**	Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 4.800.000,08 en is verdeeld in 30.000.000 gewone aandelen, 30.000.000 aandelen A en 1 prioriteitsaandeel, elk met een nominale waarde van EUR 0,08. Op datum van dit Prospectus, zijn geplaatst: – 3.367.128 gewone aandelen (de "**Bestaande Gewone Aandelen**"); – 10.000.000 aandelen A (de "**Bestaande A Aandelen**"); en – 1 prioriteitsaandeel (het "**Prioriteitsaandeel**"). Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort. De Nieuwe Aandelen zullen elk een nominale waarde van EUR 0,08 hebben (zijnde eenzelfde nominale waarde als de Bestaande Gewone Aandelen).
C. 4	**Beschrijving van de aan de Nieuwe Aandelen verbonden rechten:**	De Nieuwe Aandelen zullen gewone aandelen zijn en aan de Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten zoals aan de Bestaande Gewone Aandelen zijn verbonden: - **Voorkeursrecht**: Iedere houder van gewone aandelen of aandelen A heeft bij uitgifte van gewone aandelen of aandelen A een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn gewone aandelen en aandelen A (tenzij dit wordt beperkt of uitgesloten door de Algemene Vergadering of door het Bestuur indien zij werd aangewezen als het daartoe bevoegde orgaan). Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan een partij die een voordien al verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent, het Prioriteitsaandeel, aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld en aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Bieder of van een van haar groepsmaatschappijen. - **Recht om de Algemene Vergadering bij te wonen**: Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering gehouden. Iedere aandeelhouder, dus ook de houder van gewone aandelen, is bevoegd, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergadering bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits vervulling van

		bepaalde formaliteiten. - **Stemrecht**: Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om één stem op de Algemene Vergadering uit te brengen. Tenzij een grotere meerderheid is voorgeschreven door de wet of de Statuten, worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen. - **Winstuitkering**: Aandeelhouders hebben recht op uitkering van winst van de Bieder. De statuten van de Bieder bepalen dat de winst die uit de jaarrekening van de Bieder over een boekjaar blijkt als volgt en in de onderstaande volgorde wordt aangewend: – het Bestuur bepaalt welk deel van de winst wordt toegevoegd aan de reserves van de Bieder; – van de resterende winst wordt een bedrag ter grootte van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel op het Prioriteitsaandeel uitgekeerd; – de daarna resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering voor uitkering op de gewone aandelen en de aandelen A. Een uitkering kan slechts worden gedaan voor zover het eigen vermogen van de Bieder 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. Voor zover, bij ontbinding van de Bieder, enig vermogen resteert na de betaling van alle schulden van de Bieder, wordt allereerst een bedrag ter grootte van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel uitgekeerd op het Prioriteitsaandeel. Enig vermogen dat daarna resteert wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen en de houders van aandelen A 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.
C.5	**Omschrijving van eventuele beperkingen op de verhandelbaarheid van de Nieuwe Aandelen:**	Niet van toepassing. De Nieuwe Aandelen zullen worden opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot op grond van de Wet Giraal Effectenverkeer door overdracht of uitgifte aan Euroclear Nederland of aan een intermediair en de gerechtigdheid tot aandelen wordt overgeschreven van de ene effectenrekening naar de andere.

C.6	**Toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen:**	Er zal een aanvraag bij Euronext Amsterdam tot notering van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam worden ingediend. De Nieuwe Aandelen zullen ten vroegste naar verwachting worden toegelaten tot de handel op die markten vanaf de Betalingsdatum. De Nieuwe Aandelen zullen - indien toegelaten tot de verhandeling - worden genoteerd met het symbool "RNS", in overeenstemming met de Bestaande Gewone Aandelen.
C.7	**Dividendbeleid**	De Bieder heeft thans als beleid dat alle winst zal worden gereserveerd ten behoeve van de groei van de onderneming van de Bieder. De Bieder verwacht de komende jaren geen winst uit te keren en heeft derhalve geen dividendbeleid.

Afdeling D - Risico's

*De houders van FNG Effecten ("**FNG Effectenhouders**") dienen er rekening mee te houden dat de risico's met betrekking tot de Bieder en de Nieuwe Aandelen die zijn samengevat in de afdeling hieronder de risico's zijn waarvan de Bieder meent dat het, op datum van het Prospectus, de meest essentiële risico's zijn voor een beoordeling door een FNG Effectenhouder bij de overweging van een belegging in de Nieuwe Aandelen. Echter, aangezien de risico's die de Bieder tegenkomt afhankelijk zijn van gebeurtenissen en omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen in de toekomst, dienen FNG Effectenhouders niet alleen rekening te houden met de informatie over de voornaamste risico's die in de afdeling hieronder worden samengevat, maar ook, onder meer, met de risico's en onzekerheden die beschreven staan in het hele Prospectus.*

D.1	**Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Bieder of de sector:**	De voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Bieder of de sector en die, bij het zich realiseren, een negatief effect kunnen hebben op de activiteiten, operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep, zijn de volgende: - Verdere toename in online verkoop van kleding, of een ontwikkeling of doorbraak in een andere wijze van distributie van kleding kan leiden tot een afname van de omzet en winstgevendheid van winkels van de R&S Groep. - De R&S Groep produceert haar producten niet zelf, en is daarvoor afhankelijk van haar leveranciers. De leveranciers aan de R&S Groep kunnen staken met het leveren van producten aan de R&S Groep, kunnen het aanbod van producten wijzigen of verminderen, of kunnen de voorwaarden waaronder zij leveren aanpassen. - De retail kledingmarkt is zeer competitief, wat kan leiden tot vermindering in vraag naar en prijsdruk op de producten van de R&S Groep. Als veel van de belangrijkste concurrenten van de R&S Groep concurrerender worden dan de R&S Groep zou dat een negatief effect

		kunnen hebben op de activiteiten, operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep. - De R&S Groep is mogelijk niet in staat interessante acquisities te identificeren of kan overgaan tot verdere acquisities die zij niet succesvol kan integreren. - De R&S Groep is afhankelijk van de reputatie en bekendheid van de door haar gevoerde merken en haar industrie, welke kan worden beïnvloed door publiciteit of een gebrek daaraan, gegenereerd door de R&S Groep zelf of door externe bronnen. - De R&S Groep is mogelijk niet in staat te reageren op trends en veranderingen in de voorkeuren van klanten, waardoor zich een mindere vraag kan voordoen naar de producten. - De R&S Groep is afhankelijk van het succes van nieuwe collecties. De R&S Groep ontwerpt haar eigen collecties en als dusdanig bestaat het risico dat er een collectie ontworpen wordt die niet door de potentiële klanten wordt geapprecieerd. - De R&S Groep is mogelijks niet in staat om haar "wholesale" klanten adequaat te controleren om ervoor te zorgen dat haar producten worden verkocht in de (digitale) omgevingen en op een wijze die in overeenstemming is met het merkimago, en die aldus desgevallend het merkimago zouden kunnen schaden. - Intellectuele eigendommen zoals merken zijn cruciaal voor het succes van de R&S Groep. De R&S Groep zal er mogelijks niet in slagen effectieve intellectuele eigendomsbescherming te bekomen in elk land waarin zij actief is of waarin zulke bescherming relevant is, en de inspanningen van de R&S Groep om haar intellectuele eigendom te beschermen zouden kunnen vereisen dat substantiële uitgaven worden gedaan van financiële, leidinggevende en operationele middelen. R&S Groep zal mogelijk niet in staat zijn om enige inbreuk of schending van haar intellectuele eigendomsrechten en andere eigendomsrechten te ontdekken en de omvang daarvan te bepalen. - De mode-industrie wordt gekenmerkt door een krachtige bescherming en uitoefening van intellectuele eigendomsrechten. De R&S Groep kan in de toekomst worden aangesproken op inbreuken in intellectuele eigendommen van derden, zoals concurrenten of leveranciers. - Productiefouten in de kleding kan leiden tot het terugroepen van producten, of tot schade bij klanten, wat gevolgd kan worden door schadeclaims. - De R&S Groep distribueert haar eigen merken en neemt op die manier een voorraadrisico. Deze voorraad moet worden gefinancierd aangezien deze pas zal worden verkocht gedurende de 12 maanden nadat de R&S Groep haar leveranciers heeft moeten betalen. Indien een gedeelte van de voorraad niet wordt verkocht, zal dit een negatieve invloed hebben op het nettoresultaat van de R&S Groep. De magazijn- en distributiefaciliteiten van de R&S Groep zijn onderhevig aan operationele risico's. Elke onderbreking van de activiteiten in de

		productie-, magazijn- of distributiefaciliteiten van de R&S Groep die te wijten is aan deze of andere oorzaken kan leiden tot de verstoring van de operationele activiteiten van de R&S Groep, de annulering van orders of de weigering om de leveringen of een vermindering van de verkoop te aanvaarden. Verder kunnen er discrepanties ontstaan tussen de voorraden die zijn verstrekt aan de winkels en de geconstateerde voorraad in de winkels, wat kan leiden tot een minder efficiënt beheer van de voorraad waardoor meer kosten moeten worden gemaakt of omzet wordt gemist. Ten slotte, het onvermogen van derde partij fabrikanten om in een tijdige en passende wijze bestellingen te verzenden of om te voldoen aan hun contractuele verplichtingen kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten van de R&S Groep. - De R&S Groep is afhankelijk van de kosten en kwaliteit van de grondstoffen die benodigd zijn voor haar producten. De R&S Groep is afhankelijk van de prijs die haar leveranciers rekenen voor het vervaardigen van haar ontwerpen. Verder is de R&S Groep in zekere mate afhankelijk van grondstoffen, primair katoen. Indien betaalbare manuren of deze grondstoffen schaars zouden worden op de markt, zou dit kunnen leiden tot een onderbreking van het productieproces of hogere inkoopprijzen en zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten of nettoresultaten van de R&S Groep. - Gebreken in de management informatiesystemen en controlesystemen kunnen de R&S Groep ervan weerhouden risico's en nadelige ontwikkelingen tijdig te identificeren. - De R&S Groep vertrouwt op de kennis en kunde van haar management en ander belangrijk personeel, en kan deze personen verliezen of is mogelijk niet in staat nieuw personeel aan te trekken met de vereiste kennis en kunde om de R&S Groep te consolideren en verder uit te breiden. In het bijzonder vertrouwt zijn op de heer van de Schoor die op heden het Bestuur uitmaakt van de Bieder alsook op heden 74,81% van de aandelen van de Bieder onrechtstreeks controleert - De R&S Groep is onderworpen aan macro-economische en cyclische veranderingen. - Zoals typisch is in de mode-industrie ervaart de R&S Groep seizoensgebonden schommelingen in de omzet en de operationele resultaten. Als gevolg van deze seizoensgebonden schommelingen, zijn vergelijkingen van omzet en operationele resultaten tussen de verschillende periodes binnen één boekjaar niet noodzakelijkerwijs zinvol, noch kunnen dergelijke vergelijkingen worden beschouwd als indicaties van toekomstige prestaties van de R&S Groep. - De R&S Groep is onderworpen aan verscheidene economische, politieke, juridische en andere risico's verbonden met de internationale aspecten van haar bedrijfsvoering, met name in relatie tot haar leveringskanalen. Een aantal van de regio's waar de R&S Groep werkt hebben een recente geschiedenis van de economische, sociale en

		politieke instabiliteit - De R&S Groep is onderworpen aan het risico van acties door haar personeel, waaronder stakingen en het neerleggen van werk. - De R&S Groep behoeft diverse goedkeuringen, licenties en certificaten voor de productie en distributie van mode in het voeren van haar bedrijfsactiviteiten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de R&S Groep geen significante belemmeringen of vertragingen zal ondervinden bij het verkrijgen, of dat de R&S Groep door de vernieuwing van de bestaande regelingen geen nieuwe goedkeuringen, licenties en certificaten zal verkrijgen die nodig zijn voor het uitvoeren van haar activiteiten, of dat de R&S Groep zal blijven voldoen aan de voorwaarden waaronder dergelijke regelingen worden toegekend. - De R&S Groep is en kan in de toekomst onderworpen zijn aan wisselkoersrisico met betrekking tot de kosten gemaakt voor inkoop van haar producten. - De R&S Groep is blootgesteld aan een aantal risico's die te wijten zijn aan externe factoren waarover zij geen controle heeft. Hoewel de R&S Groep zich verzekert tegen zulke verliezen tot een niveau en voor een bedrag dat zij gepast acht, zijn haar verzekeringspolissen onderworpen aan uitsluitingen en beperkingen, en kan de R&S Groep niet garanderen dat alle aanzienlijke gevallen van schade of verlies volledig of adequaat gedekt zullen zijn door een toepasselijke verzekeringspolis. - De R&S Groep is op heden in belangrijke mate gefinancieerd door vreemd vermogen. De leverage van de R&S Groep is derhalve relatief hoog. Daarenboven hebben de doorstart van Miss Etam en de reverse listing een belangrijke kost met zich meegebracht. Ingevolge deze transitiekosten is het eigen vermogen van de Bieder negatief. Evenwel werd operationeel in 2015 al een lichte winst gemaakt. De verwachting is dat deze tendens zich doorzet de komende jaren. De leverage van de Bieder zal ingevolge het Ruilbod en de uitoefening van het Aankooprecht op de Brantano Groep niet verhogen. De leverage van FNG wordt gedragen door een sterk positieve bedrijfskasstroom en een sterk eigen vermogen. Door het Aankooprecht op de Brantano Groep uit te oefenen zal de overnamefinanciering van EUR 25 miljoen converteren in aandelenkapitaal, waardoor de globale schuld met EUR 25 miljoen zal worden verminderd. Bovendien is de verwachting dat ingeval van welslagen van het Ruilbod en de uitoefening van het Aankooprecht op de Brantano Groep de leverage zal dalen door synergievoordelen te realiseren. Ook ingevolge de obligatie-uitgifte ten belope van EUR 20.000.000, die op 7 juli 2016 door R&S Benelux Holding NV, de dochtervennootschap van de Bieder heeft plaatsgehad, is de leverage heden niet toegenomen. - De R&S Groep zal in de toekomst mogelijk kapitaal moeten of willen verwerven door middel van publieke of private financiering of andere overeenkomsten. Een dergelijke financiering is mogelijk niet

		beschikbaar tegen aanvaardbare voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar. Slaagt de R&S Groep er niet in het kapitaal te verwerven dat zij in de toekomst zal nodig hebben, dan zou dit schade kunnen toebrengen aan de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar ervan weerhouden om kansen te benutten, de R&S Groep ervan weerhouden haar bedrijvigheid te doen groeien of te reageren op concurrentiedruk en zou dit dus een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar operationele resultaten of financiële situatie. - De R&S Groep kan worden geconfronteerd met een onverwachte liquiditeitsbehoefte die mogelijk niet kan worden bevredigd op de kapitaalmarkten. - De commerciële en financiële flexibiliteit van de R&S Groep wordt beperkt door een aantal beperkende voorwaarden (covenanten) in de financieringsarrangementen die zij heeft afgesloten. - Een deel van de bestaande en toekomstige schulden en leningen van de R&S Groep zijn onderhevig aan, of kunnen onderhevig zijn aan, variabele rente. - De R&S Groep kan worden geconfronteerd met additionele of groter dan verwachte belastingverplichtingen of aan handhavingsmaatregelen van een belastingautoriteit. - De R&S Groep is verantwoordelijk voor de juiste bescherming van verzamelde gegevens van klanten en andere personen. Het verliezen of ongewenst blootgeven van bovenstaande gegevens, dan wel door diefstal, dan wel door nalatigheid, vormt een financieel en reputatie risico voor de R&S Groep. - Europese, landelijke en lokale politiek hebben invloed op de economische sfeer, de sector en de omgeving waarin de R&S Groep opereert. - Langlopende huurcontracten en de resulterende betalingsverplichtingen zijn risico's als veranderende marktcondities wijzigingen in locatie en/of sluiting van vestigingen vereisen. - Naast seizoensinvloeden heeft ook het weer grote invloed op de omzet en zodoende op de financiële toestand van de R&S Groep. Zoals typisch is in de mode-industrie ervaart de R&S Groep weersgebonden schommelingen in de omzet en de operationele resultaten. - Gebreken in software en IT systemen, waaronder het ERP systeem, het kassa systeem en HR software, kunnen leiden tot werkonderbrekingen en gemiste omzet. - De R&S Groep loopt het inherente risico te worden geconfronteerd met voorgefinancierde maar onverkoopbare voorraad. - Ontevredenheid over de klantenservice van de R&S Groep zou het behoud van klanten kunnen verhinderen. Een tevreden en loyale clientèle is cruciaal voor de groei van de R&S Groep. - Het niet verschaffen van een inspirerende online mode-ervaring aan de klanten van de R&S Groep zou de groei kunnen belemmeren en het

		vergroten van de winst dan wel behouden van de winstgevendheid in gevaar kunnen brengen. - Als de investeringen in merk-bewustzijn, het uitbreiden van activiteiten op de groepswebsite en de opbouw en het behoud van een vaste en loyale klantenbasis niet slagen, kan dit een substantiële impact hebben op het succes kan de winstgevendheid van de R&S Groep. - De huidige marktcondities waar de R&S Groep in opereert zijn volatiel. Relatief veel faillissementen, van onder meer bekende namen, vonden plaats de afgelopen tijd. Dit biedt soms kansen, maar brengt ook risico's met zich mee voor de R&S Groep. - Het aandelenkapitaal van de Bieder bevat het Prioriteitsaandeel dat wordt aangehouden door FIPH B.V., die op heden 74,81% van de aandelen van de Bieder aanhoudt. Het Prioriteitsaandeel werd gecreëerd in het kader van de R&S Transactie en zal blijven bestaan na het Ruilbod. Aan het Prioriteitsaandeel zijn de volgende bijzondere rechten verbonden: het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders; het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) commissarissen; een goedkeuringsrecht ten aanzien van zwaarwegende besluiten van de Algemene Vergadering; en het recht op uitkeringen van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel bij winst of ontbinding met voorrang boven de houders van gewone aandelen en aandelen A. De houder van het Prioriteitsaandeel kan zodus een aanmerkelijke invloed op de Bieder uitoefenen, eventueel op een wijze die niet overeenkomst met de belangen van de andere aandeelhouders van de Bieder. Daarnaast, in de mate dat aandeelhouders van de Bieder hun stemrechten zouden combineren, zouden ze bij machte zijn om bestuurders te verkiezen of te ontslaan, en, afhankelijk van de mate waarin de verschillende soorten aandelen van de Bieder verspreid zijn, bepaalde andere aandeelhoudersbeslissingen goed te keuren die meer dan 50% of 75% vereisen van de uitstaande stemmen van de Bieder die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de algemene vergaderingen waar zulke beslissingen ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Een dergelijke stemming door deze aandeelhouders is mogelijks niet in het belang van de Bieder of de andere aandeelhouders. Indien het Ruilbod succesvol wordt afgerond en de huidige controlerende aandeelhouders en oprichters van FNG (zijnde de heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke al hun rechtstreeks en onrechtstreeks aangehouden FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod, zullen zij minimaal 67,94% (indien alle FNG Warranten rechtstreeks worden ingebracht in het Ruilbod) dan wel minimaal 68,83% (indien de FNG Warranten voordien worden omgezet in FNG Aandelen) van het totaal aantal aandelen in R&S aanhouden, na de succesvolle realisatie van het Ruilbod, waardoor zij een belangrijk invloed zullen kunnen uitoefenen op R&S en de bindende voordracht van de houder van het Prioriteitsaandeel voor de

		benoeming van de bestuurders en de commissarissen, zullen kunnen blokkeren. R&S heeft de intentie om de drie oprichters van FNG hun key posities binnen FNG te laten behouden alsook de heer Dieter Penninckx een key positie te geven in het management van de R&S Group in het algemeen, daarbij zijn uitstekende kennis van de retail sector in aanmerking nemende. In het kader van de R&S Transactie werd door de Bieder aan Value8 een voorwaardelijk optierecht verleend dat tot 5 januari 2021 éénmaal kan worden uitgeoefend indien de geconsolideerde omzet van de Bieder per 31 december 2016 minder dan EUR 300.000.000 zou bedragen. Door middel van dit optierecht kan Value8 additionele R&S Aandelen verkrijgen, dewelke in totaal 5% uitmaken van het geheel aantal gewone aandelen en A aandelen die op ogenblik van de uitoefening zouden zijn uitgegeven door de Bieder (inclusief het aantal aandelen dat voortvloeit uit de uitoefening van die optie). De bestaande aandeelhouders van de Bieder zouden aldus op dat ogenblik verwateren naar 95% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door de Bieder. Op 12 juni 2015 is R&S Finance met FIPH en Coltaparte B.V. een achtergestelde leningsovereenkomst aangegaan, overeenkomstig dewelke Coltaparte B.V. in bepaalde uitzonderlijke gevallen kan kiezen om haar lening te converteren in aandelen van R&S Finance. De conversie in aandelen zou op een dergelijke wijze plaats vinden dat het door de conversie ontstane aandelenbelang van Coltaparte B.V. in R&S Finance, 33,3% van het totale belang van R&S Finance zal zijn. Hierdoor zou de (onrechtstreekse) participatie van de Bieder in R&S Finance, verwateren naar 66,7%. - De Bieder en andere vennootschappen binnen de R&S Groep zijn holdingvennootschappen zonder directe kasstroom en zijn afhankelijk van operationele dochterondernemingen. - Betaling van dividenden in de toekomst is afhankelijk van de financiële gezondheid van de R&S Groep. - De financiële verslaggeving opgenomen in het Prospectus reflecteert niet de resultaten van de gebruikelijke drie boekjaren maar enkel het boekjaar 2015 (dan wel een deel daarvan voor wat betreft R&S Finance). Omdat de financiële gegevens die beschikbaar zijn geen operationele resultaten voor de gebruikelijke drie boekjaren voorafgaand aan het Ruilbod omvatten, kunnen zijn dan ook niet worden vergeleken met de financiële gegevens van andere ondernemingen die een jaarrekening hebben gepresenteerd en gepubliceerd voor de volle drie boekjaren, waardoor een investering in de aandelen van de Bieder mogelijks minder aantrekkelijk is, er een mindere actieve handelsmarkt voor de aandelen van de Bieder kan ontstaan en kan de koers van een aandeel van de Bieder meer volatiel worden. - Het aandelenbelang van de aandeelhouders van de Bieder kan ten gevolge van enkele voorgenomen transacties en door de Bieder verleende rechten significant verwateren. Zo is er een potentiële

		verwatering ten gevolge van (i) de uitoefening van het Aankooprecht op de Brantano Groep (verwatering gesimuleerd op 15,94%), (ii) een door de Bieder geplande kapitaalverhoging (verwatering gesimuleerd op 12,93%), (iii) de uitoefening van het optierecht door Value8 (verwatering van 5%), en (iv) de uitoefening van het conversierecht van Coltaparte B.V. (dit betreft een verwatering van het belang van de Bieder in R&S Finance voor 33.3%, en geen verwatering in het belang van de aandeelhouders van de Bieder zelf).
D. 3	**Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Nieuwe Aandelen en het Ruilbod**	- De Bieder kan er niet zeker van zijn dat zij in staat is om het bedrijf van de FNG Groep succesvol te integreren met haar activiteiten of dat zij anderszins de verwachte voordelen van de effectuering van het Ruilbod zal realiseren. - Het Ruilbod kan worden verricht maar de Bieder verkrijgt mogelijk minder dan 100% van de aandelen en warranten die werden uitgegeven door FNG en die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of verbonden personen (de "**FNG Effecten**"). In dat geval, zal het aantal FNG Effecten in vrije omloop significant afnemen en handelsvolumes en liquiditeit zullen daardoor negatief worden beïnvloed. Toekomstige aanbiedingen van aandelen van de Bieder ("**R&S Aandelen**") of andere effecten in de Bieder of de mogelijkheid daarvan kunnen de waarde van de Nieuwe Aandelen negatief beïnvloeden en zulke aanbiedingen kunnen de belangen van de FNG Effectenhouder verwateren. - Toekomstige aanbiedingen van een significant aantal R&S Aandelen kunnen leiden tot een lagere marktprijs van de Nieuwe Aandelen en tot verwatering. De Bieder heeft op heden de intentie om in de toekomst bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000. Bovendien kan de Bieder in de toekomst extra R&S Aandelen uitgeven als tegenprestatie voor of anderszins in verband met de acquisitie van nieuwe activiteiten. In het bijzonder heeft de Bieder in het kader van de aankoopoptie die zij heeft verworven op de Brantano groep, zich ertoe verbonden om de koopprijs te betalen met nieuw uit te geven aandelen A aan de optiegevers. - De liquiditeit van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Amsterdam kan beperkt blijven en de marktprijs van de Nieuwe Aandelen kan volatiel zijn. - De ruilverhouding van het Ruilbod bevat geen aanpassingsmechanisme, waardoor de waarde van het Ruilbod kan fluctueren. De ruilverhouding van de overnamesom is exclusief een aanpassingsmechanisme in geval van stijgingen of dalingen van de prijs van FNG Effecten of Nieuwe Aandelen. De marktwaarde van de Nieuwe Aandelen zal afhangen van de marktwaarde van de huidige genoteerde R&S Aandelen op het moment dat ingebrachte FNG Effecten worden geruild en kan aanmerkelijk afwijken van de marktwaarde van de huidige genoteerde R&S Aandelen op de datum

		van dit Prospectus. Als de prijs van de huidige genoteerde aandelen daalt, kan het zijn dat FNG Effectenhouders minder voor hun FNG Effecten ontvangen bij ruiling van FNG Effecten in het Ruilbod dan de waarde die is berekend overeenkomstig de ruilverhouding op de datum dat het Ruilbod werd aangekondigd. Omdat het Ruilbod niet kan worden uitgevoerd totdat aan bepaalde voorwaarden is voldaan of dat deze zijn opgeheven, kan een aanzienlijke tijd verstrijken tussen het begin van het Ruilbod en de tijd die de Bieder aanvaardt voor de omruiling van FNG Effecten. Daarom is op het moment dat men zich inschrijft voor Nieuwe Aandelen overeenkomstig het Ruilbod, niet duidelijk wat de exacte marktwaarde is van de Nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven in ruil voor de FNG Effecten. - Het Ruilbod kan de liquiditeit en waarde van niet aangeboden FNG Effecten beïnvloeden. - De FNG Groep kan onbekende (aansprakelijkheids-)risico's bevatten. - Indien de FNG Effecten die tijdens het Ruilbod worden ingebracht, zijn omgewisseld in Nieuwe Aandelen, zal elke FNG Effectenhouder een aandeelhouder van de Bieder worden met een eigendomspercentage van de gecombineerde onderneming dat kleiner is dan het huidige eigendomspercentage van FNG. Als gevolg hiervan zullen de FNG Effectenhouders minder invloed op het management en het beleid van de Bieder hebben in vergelijking met de invloed die zij nu hebben op het management en het beleid van FNG. Echter, indien het Ruilbod succesvol wordt afgerond en de huidige controlerende aandeelhouders en oprichters van FNG al hun rechtstreeks en onrechtstreeks aangehouden FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod, zullen zij na de succesvolle realisatie van het Ruilbod een belangrijk invloed kunnen uitoefenen op R&S. - Effectuering van het Ruilbod brengt significante kosten met zich. - De derde partijen waarmee de R&S Groep en de FNG Groep zaken doen kunnen worden beïnvloed door onzekerheid met betrekking tot het Ruilbod. - Overeenkomsten van de FNG Groep kunnen een clausule bevatten op basis waarvan deze overeenkomsten kunnen worden aangepast of opgezegd na effectuering van het Ruilbod.
Afdeling E - Ruilbod en uitgifte van de Nieuwe Aandelen		
E.1	**Kosten en netto-opbrengsten van het Ruilbod**	De met het Ruilbod verbonden kosten worden geraamd op een bedrag tussen EUR 1.000.000 en EUR 1.500.000 (exclusief BTW) en omvatten, onder andere, de vergoeding voor de FSMA, mededingingsautoriteiten, de juridische adviseurs, de financiële adviseurs, de Loketinstelling, de Noteringsagent, marketingkosten en andere administratieve kosten. Deze kosten zullen door de Bieder worden gedragen. Er zijn geen netto-opbrengsten verbonden aan het Ruilbod en dat is dus niet van toepassing.

E. 2a	**Redenen voor het Ruilbod, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten**	De Bieder doet een vrijwillig voorwaardelijk openbaar bod tot omruiling (eventueel gevolgd door een openbaar uitkoopbod) op FNG Group NV, vennootschap opgericht naar Belgisch recht, met zetel te Bautersemstraat 68A, 2800 Mechelen, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0865.085.788, waarvan de aandelen zijn genoteerd op de Vrije Markt (MTF), die wordt georganiseerd door Euronext Brussels. Het Ruilbod wordt uitgebracht overeenkomstig de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd van tijd tot tijd. De Bieder wenst via het Ruilbod voor zowel de FNG Groep als de R&S Groep synergiën te realiseren, met name op het gebied van: – **Marge verbetering** De FNG Groep beschikt over een aankoopplatform in Turkije, India en Hongkong die rechtsreeks bij de productiesites goederen inkopen. Indien de Bieder hiervan gebruik kan maken, zal zij een sterke verbetering in de aankoopmarge kunnen realiseren. – **Centrale stock allocatie** De Bieder beschikt over een logistiek platform dat sterk geautomatiseerd is en een grote overcapaciteit heeft. De Bieder kan haar platform ook inzetten (er is meer dan voldoende capaciteit) voor de logistiek van de Nederlandse merken van de FNG Groep, waardoor kosten kunnen worden bespaard. – **Logistieke kostenbesparingen** Daar de Bieder en de FNG Groep vaak in dezelfde Nederlandse steden winkelverkooppunten hebben, kan per transport goederen van beide partijen gecombineerd worden geleverd. • **Inkoop voordelen diensten** Door centralisatie in aankoop van diensten en niet-handelsgoederen op het gebied van IT, HR en administratie, treden er schaalvoordelen op die leiden tot inkoopvoordelen en daarmee lagere kosten. • **Huisvestingsvoordelen** Op termijn kunnen de hoofdkantoren (één van de Bieder en twee van de FNG Groep) in Nederland worden ondergebracht op een gezamenlijke site waardoor er met één site minder kan worden gewerkt, wat tot reductie van huisvestingskosten leidt. Aangezien er geen netto-opbrengsten verbonden aan het Ruilbod zijn, is de bestemming van de opbrengsten en geraamde netto-opbrengsten niet van toepassing.

E.3	**Voorwaarden van het Ruilbod:**	Het Ruilbod bestaat erin om alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door FNG en die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen, met name de FNG Aandelen (5.873.151 aandelen) en de FNG Warranten (400.000 warranten), om te ruilen tegen Nieuwe Aandelen uit te geven door de Bieder. De Bieder biedt per FNG Aandeel dat wordt ingebracht in het Ruilbod, 17,2 Nieuwe Aandelen aan (de "**Aandeel Biedprijs**"). De Bieder biedt per FNG Warrant dat wordt ingebracht in het Ruilbod, 8,6 Nieuwe Aandelen aan (de "**Warrant Biedprijs**"). Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal de Bieder de FNG Effectenhouder vergoeden met EUR 0,29 in cash. Het Ruilbod is aan geen andere voorwaarden onderworpen dan de vervulling van de volgende voorwaarde: ingevolge het Ruilbod zal de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten minste 50% + 1 van het totale aantal aandelen van FNG aanhouden. De Bieder zal op het ogenblik van de publicatie van de resultaten van het Ruilbod bekend maken of de bovenstaande voorwaarde al dan niet vervuld is en, desgevallend, of hij afstand doet van de niet-vervulde voorwaarde. Om FNG Effecten geldig in te brengen in het Ruilbod moeten de FNG Effectenhouders het aanvaardingsformulier (zoals aangehecht in **Bijlage 1**) ten laatste op de laatste dag van de initiële aanvaardingsperiode (die loopt van 27 juli 2016 tot en met 19 augustus 2016), of desgevallend op de laatste dag van de daaropvolgende aanvaardingsperiode van om het even welke periode van heropening (met inbegrip van een vrijwillige heropening door de Bieder) van het Ruilbod, vóór 16.00 uur CET correct ingevuld en ondertekend indienen bij de Loketinstelling (rechtstreeks dan wel via een financiële tussenpersoon) per e-mail aan corpact@degroofpetercam.com of per fax +32 2 233 91 05, samen met bepaalde documenten zoals uiteengezet in Bijlage 1.
E.4	**Belangen van bij de emissie van de Nieuwe Aandelen betrokken**	De Bieder heeft met Bank Degroof Petercam NV (de "**Loketinstelling**") in het kader van het Ruilbod op 13 juli 2016 een overeenkomst afgesloten waarbij de Loketinstelling als *centralising agent* heeft ingestemd om bepaalde taken uit te voeren in verband met de aanvaardingen van het Ruilbod door de FNG Effectenhouders en de afwikkeling van het Ruilbod.

	natuurlijke en rechtspersonen:	Daarnaast heeft de Bieder met ABN AMRO Bank N.V. ("**ABN AMRO**") een overeenkomst afgesloten waarbij ABN AMRO als betaalkantoor en noteringsagent (de "**Noteringsagent**") heeft ingestemd om bepaalde taken uit te voeren in verband met de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en de notering van de Nieuwe Aandelen. De Loketinstelling en de Noteringsagent en/of aan hun gelieerde ondernemingen hebben in het verleden in de uitoefening van hun reguliere bedrijf bancaire activiteiten uitgeoefend en zullen deze mogelijk in de toekomst uitoefenen met betrekking tot de Bieder, FNG en/of enige aan hun gelieerde ondernemingen, zoals commerciële bancaire activiteiten, investeringsactiviteiten en financiële adviesdiensten en aanverwante diensten, ten aanzien waarvan zij gebruikelijke vergoedingen verkregen en zullen verkrijgen. Daarbij kunnen de Loketinstelling en de Noteringsagent en/of aan hun gelieerde ondernemingen in de uitoefening van hun reguliere bedrijf effecten van de Bieder, FNG en/of enige aan hun gelieerde ondernemingen hebben gehouden of gaan houden voor investeringsdoeleinden. Het delen van informatie tussen de verscheidene afdelingen binnen de organisatie van de Loketinstelling en de Noteringsagent en aan hun gelieerde ondernemingen is in het algemeen beperkt met het oog op vertrouwelijkheid door middel van procedures, regels en reglementen. Door het uitoefenen van deze activiteiten en het aangaan van deze transacties kunnen deze partijen belangen hebben die niet overeenstemmen of potentieel conflicteren met de belangen van de FNG Effecten en/of de belangen van de Bieder.
E.5	**Naam van de entiteit die de Nieuwe Aandelen verkoopt en eventuele lock-up overeenkomsten:**	Niet van toepassing. Er zijn worden geen Nieuwe Aandelen verkocht noch zijn er lock-up overeenkomsten afgesloten.
E.6	**Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van het Ruilbod:**	FIPH houdt op heden 175.000 aandelen aan in FNG die zij eveneens zal inbrengen in het kapitaal van de Bieder, aan dezelfde voorwaarden als de FNG Effectenhouders op het ogenblik van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen aan de FNG Effectenhouders die hebben ingegaan op het Ruilbod. Het Ruilbod zelf slaat echter niet op de aandelen in FNG die door FIPH worden aangehouden daar zij een verbonden persoon is met de Bieder (daar zij immers 74,81% van de R&S Aandelen aanhoudt). Indien alle FNG Effectenhouders ingaan op het Ruilbod (en aldus alle FNG Aandelen en FNG Warranten worden ingebracht in het Ruilbod), en FIPH

		zijn 175.000 aandelen in FNG inbrengt in de Bieder, zullen er in totaal maximaal 104.028.197 Nieuwe Aandelen worden gecreëerd met betrekking tot de aandelen die werden uitgegeven door FNG en verder maximaal 3.440.000 Nieuwe Aandelen met betrekking tot de FNG Warranten, of aldus een geheel totaal van maximaal 107.468.197 Nieuwe Aandelen. Er zullen dan in totaal maximaal 120.835.326 aandelen van de Bieder in omloop zijn, ten opzichte van de huidige 13.367.129. De huidige aandeelhouders van de Bieder zullen in dit geval nog 11,06% van het totale aantal R&S Aandelen bezitten, en een verwatering van 88,94% ondergaan. Indien alle FNG Effectenhouders ingaan op het Ruilbod waarbij alle FNG Warranten worden omgezet in FNG Aandelen (en aldus alle FNG Aandelen worden ingebracht in het Ruilbod), en FIPH zijn 175.000 aandelen in FNG inbrengt in de Bieder, zullen er in totaal maximaal 110.908.197 Nieuwe Aandelen gecreëerd worden met betrekking tot de aandelen die werden uitgegeven door FNG. Er zullen dan in totaal maximaal 124.275.326 aandelen van de Bieder in omloop zijn, ten opzichte van de huidige 13.367.129. De huidige aandeelhouders van de Bieder, zullen in dit geval nog 10,76% van het totale aantal R&S Aandelen bezitten, en een verwatering van 89,24% ondergaan. De bovenstaande berekeningen werden verricht zonder het aantal FNG Effecten in aanmerking te nemen dat de individuele FNG Effectenhouders aanhouden en betreffen aldus maximale bedragen. Immers zullen fracties van Nieuwe Aandelen niet worden uitgegeven door de Bieder, en zal het aantal Nieuwe Aandelen die moet worden uitgegeven aldus lager liggen dan dit maximum. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal de Bieder de FNG Effectenhouder vergoeden met EUR 0,29 in cash.
E.7	**Geraamde kosten berekend door de Bieder die aan de belegger worden aangerekend:**	De taks op de beursverrichtingen, indien van toepassing, wordt betaald door de Bieder. De Loketinstelling zal aan de FNG Effectenhouders geen enkele commissie, ereloon of andere kost aanrekenen met betrekking tot het Ruilbod. FNG Effectenhouders die hun Aanvaardingsformulier hebben neergelegd bij een andere financiële instelling dan de Loketinstelling dienen te informeren naar de eventuele kosten die door die instellingen kunnen worden aangerekend en zullen deze bijkomende kosten die kunnen worden aangerekend door die instellingen, zelf moeten betalen.

2. RISICOFACTOREN

Voordat zij een beslissing nemen over het Ruilbod zullen de houders van FNG Effecten ("FNG Effectenhouders") de risico's en onzekerheden zoals hieronder beschreven samen met de overige informatie die is opgenomen of waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus zorgvuldig moeten afwegen. Het optreden van een van de gebeurtenissen of omstandigheden zoals omschreven in deze risicofactoren kunnen, afzonderlijk of samen met andere omstandigheden, een materieel effect op de activiteiten, de operationele resultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de R&S Groep hebben. In dat geval kan de waarde van de Nieuwe Aandelen dalen en kan een investeerder een gedeelte van of zijn gehele investering verliezen.

Al deze risicofactoren en gebeurtenissen zijn mogelijke gebeurtenissen, het is onduidelijk of ze wel of niet zullen optreden. Het kan voorkomen dat de R&S Groep gelijktijdig wordt geconfronteerd met een aantal van de risico's die hieronder worden beschreven en daarnaast kunnen één of meer risico's onderling van elkaar afhankelijk zijn. De volgorde waarin de risico's worden gepresenteerd is niet per se een indicatie van de mate van waarschijnlijkheid dat de risico's zich daadwerkelijk materialiseren, de mogelijke betekenis van de risico's of van de omvang van de mogelijke schade voor het bedrijfsleven, de operationele resultaten, financiële toestand en de vooruitzichten van de R&S Groep.

De risicofactoren zijn gebaseerd op veronderstellingen waarvan later kan blijken dat deze onjuist zijn. Bovendien, hoewel de R&S Groep van mening is dat de risico's en onzekerheden die hieronder beschreven zijn de wezenlijke risico's en onzekerheden met betrekking tot de activiteiten van de R&S Groep en de Nieuwe Aandelen betreffen, zijn deze niet de enige risico's en onzekerheden met betrekking tot de R&S Groep en de Nieuwe Aandelen. Andere risico's, feiten of omstandigheden die op dit moment niet bekend zijn bij de R&S Groep, of die de R&S Groep momenteel onbelangrijk acht, kunnen, individueel of cumulatief, belangrijk blijken te zijn en kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten, de operationele resultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de R&S Groep. De waarde van de Nieuwe Aandelen kan dalen als gevolg van het optreden van dergelijke risico's, feiten of omstandigheden of als gevolg van de gebeurtenissen of omstandigheden die in deze risicofactoren zijn beschreven, en investeerders kunnen een gedeelte van of hun gehele investering verliezen.

Potentiële investeerders moeten het gehele Prospectus zorgvuldig lezen en overwegen, en dienen hun eigen standpunten in te nemen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot het Ruilbod. Bovendien moeten potentiële investeerders, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot het Ruilbod, hun eigen effectenmakelaar, bankier, advocaat, accountant of andere financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen, en zorgvuldig de risico's die zijn verbonden aan een belegging in de Nieuwe Aandelen en een dergelijke beleggingsbeslissing afwegen in het licht van hun persoonlijke omstandigheden.

2.1 Risicofactoren met betrekking tot het bedrijf en de industrie van de R&S Groep

Toepasselijke wet- en regelgeving en de interpretatie of handhaving daarvan kan wijzigen met materiële nadelige gevolgen voor de R&S Groep.

De R&S Groep is onderworpen aan wet- en regelgeving in verschillende jurisdicties, waaronder ten aanzien van vennootschapsrecht, algemeen contractenrecht en intellectueel eigendomsrecht. Buiten het Nederlands recht moet hierbij gedacht worden aan regelgeving in de jurisdicties waar de fabricage van de precedent plaatsvindt, zoals in Bulgarije, Turkije, China, India en Bangladesh. Deze wet- en regelgeving verschilt tussen jurisdicties. Het vermogen van de R&S Groep om te voldoen aan de bestaande wet- en regelgeving die van toepassing is op haar activiteiten in de verschillende jurisdicties waarin zij opereert en haar vermogen om te voorspellen en zich aan te passen aan veranderingen in deze wet- en regelgeving, is belangrijk voor het succes van de R&S Groep. Onzekerheid of wijzigingen in de van toepassing zijnde wet- en regelgeving in één of meer landen waar de R&S Groep actief is, kunnen haar vermogen om haar strategische plannen te realiseren vertragen of verhinderen of verhoging van de kosten van de uitvoering van dergelijke plannen of de kosten van naleving daarvan met zich meebrengen.

Wijzigingen in wet- en regelgeving, kunnen leiden tot deregulering, wat op haar beurt kan leiden tot grotere concurrentie of het op andere wijze wijzigen van het competitieve landschap waarin de R&S Groep actief is, beïnvloeding van het productassortiment of prijszettingsregelingen van de R&S Groep, kunnen resulteren in een uitstel van betalingen aan de R&S Groep of kunnen anderszins een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten van de R&S Groep. Bovendien kunnen veranderingen in de wet- en regelgevingen die van toepassing zijn op de R&S Groep resulteren in hogere kosten voor compliance, en kunnen de werkelijke toekomstige uitgaven verschillen van de uitgaven die de R&S Groep momenteel verwacht, vooral als de complexiteit en het aantal regels zouden toenemen. Dus als er zich een wezenlijke verandering in de toepasselijke wet- en regelgeving, of in hun interpretatie of handhaving daarvan, zou voordoen, kan dit een nadelig effect hebben op de activiteiten, operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep.

Verdere toename in online verkoop van kleding, of een ontwikkeling of doorbraak in een andere wijze van distributie van kleding kan leiden tot een afname van de omzet en winstgevendheid van winkels van de R&S Groep.

In de afgelopen jaren zijn potentiële klanten van de R&S Groep steeds meer via het digitale kanaal kleding gaan kopen. De activiteiten van de R&S Groep zijn primair gefocust op verkoop door haar winkels, maar ook online genereert zij een significant aandeel in haar omzet (circa 18%). Alhoewel omzet en kosten met betrekking tot winkelverkoop en online verkoop met elkaar verband houden, onder meer doordat marketingactiviteiten invloed uitoefenen op beide verkoopkanalen, is de online verkoop sinds de start van de onderneming winstgevender gebleken. Dit komt door de meer flexibele kostenstructuur, onder meer omdat er geen sprake is van vaste huurkosten van winkels. Echter, verdere afname in winkelpubliek verband houdend met de toename van online verkoop, kan er toe leiden dat er minder mensen naar de winkels van de R&S Groep komen, met mogelijk een afname in omzet en winstgevendheid tot gevolg. De toename in online verkoop heeft zich al jaren ingezet en wordt verwacht door te zetten, zie hiervoor Afdeling 7.1.4.

Mede ook als gevolg van de afname in winkelpubliek kunnen meerdere panden in de steden waarin de R&S Groep winkels heeft leeg komen te staan. Bij een lagere concentratie van winkels worden in het algemeen de resterende winkels minder goed bezocht, omdat de aantrekkelijkheid als shopping locatie dan afneemt.

De winkels van de R&S Groep bevinden zich in diverse A- (drukke winkelstraat of een druk winkelcentrum) en B-locaties (een winkellocatie die meestal ligt aan aanvoerstraten naar het centrum) verspreid door Nederland, waarmee zij een hoge dichtheid van winkels realiseert en ook in veel kleinere steden en gemeenschappen aanwezig is. De Bieder heeft een de afgelopen jaren een daling in winkelpubliek in Nederland gezien. Dit geldt vooral voor de winkels in de B-locaties. Naar eigen inschatting is de huidige winkelpubliek met circa 20% afgenomen ten opzichte van het hoogtepunt voor het uitbreken van de kredietcrisis en voor de toename van online sales. De dalende trend in winkelpubliek per jaar zal naar verwachting ook de komende jaren doorzetten, alhoewel dit geen gegeven is en per stad of winkelgebied sterk kan verschillen.

Indien deze ontwikkeling zich doorzet zal de afname van aanbod van winkels een verdere afname van klanten van de winkels van de R&S Groep met zich kunnen brengen, met nadelige gevolgen voor de inkomsten en winstgevendheid van die winkels.

Leveranciers aan de R&S Groep kunnen staken met het leveren van producten aan de R&S Groep, kunnen het aanbod van producten wijzigen of verminderen, of kunnen de voorwaarden waaronder zij leveren aanpassen.

Het kan zo zijn dat de R&S Groep niet in staat is om haar leveranciers te behouden en nieuwe gekwalificeerde leveranciers te vinden die voldoen in een tijdige en efficiënte manier aan de normen en het aanbod van producten van de R&S Groep. Leveranciers van de R&S Groep kunnen besluiten de commerciële voorwaarden en kortingen die met de R&S Groep zijn onderhandeld te wijzigen. De R&S Groep kan ook negatief worden beïnvloed als de leveranciers consolideren, waardoor hun onderhandelingspositie wordt versterkt, of indien concurrenten exclusieve leveringsovereenkomsten aangaan met, of overnemen van, huidige of toekomstige leveranciers van de R&S Groep, of hun productiecapaciteit afwenden van het voorzien in de behoeften van de R&S Groep.

Zo staakten verscheidene leveranciers na het faillissement van Miss Etam hun activiteiten en de R&S Groep was niet of tegen (soms significante) gewijzigde voorwaarden in staat de zakelijke relaties te continueren. De gewijzigde betalingscondities, nieuwe letters of credit (een bankgarantie die instaat voor de verkoper dat als er aan bepaalde condities is voldaan, het overeengekomen bedrag wordt overgemaakt) en verkorte betalingstermijnen zijn enkele voorbeelden van veranderingen in de attitude van leveranciers jegens de R&S Groep. Zulke aanpassingen of het vinden van nieuwe leveranciers brengen kosten met zich.

Ten slotte kan de R&S Groep niet garanderen dat elke nieuwe leverancier waarmee de R&S Groep zaken doet niet onderworpen zal zijn aan vergelijkbare of hogere kwaliteits- en kwantiteitsrisico's als de bestaande leveranciers van de R&S Groep, wat een negatief effect kan hebben op de activiteiten, operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep.

De retail kledingmarkt is zeer competitief, wat kan leiden tot vermindering in vraag naar en prijsdruk op de producten van de R&S Groep.

De R&S Groep is actief binnen de competitieve wereld van distributie en verkoop van dameskleding in de Nederlandse markt. De R&S Groep heeft geen significant marktaandeel in deze markten, noch heeft één van haar concurrenten dit. R&S Groep ziet haar grootste concurrenten in Zara, WE, H&M, MS Mode, Esprit, Didi, Vero Moda, Witteveen en ook Primark.

Concurrentie is gebaseerd op, onder andere, lokale marketing activiteiten, de kwaliteit van de dienstverlening, het aanbod van producten en merken die worden aangeboden en de breedte van de distributienetwerken. Sommige van de concurrenten van de R&S Groep hebben meer middelen voor de concurrerende activiteiten op lokaal niveau, zoals marketing, netwerk-optimalisatie en recruitment. Concurrenten van de R&S Groep kunnen bedrijfscombinaties of verbintenissen aangaan die hun concurrentiepositie versterken of die kunnen voorkomen dat de R&S Groep voordeel kan putten uit deze mogelijkheden. Het kan ook zo zijn dat concurrenten beter in staat zijn om sneller en effectiever te reageren op nieuwe of veranderende mogelijkheden, technologieën, normen of voorkeuren van de consument. Concurrenten kunnen ook beschikken over bredere distributienetwerken, met uitgebreidere e-commerce en/of een groter geografisch bereik, met inbegrip van grote netwerken van direct of indirect aangesloten winkels. Bovendien kan de toegenomen concurrentie voor prijsreducties of verhoogde uitgaven voor marketing of sales zorgen.

Specifiek identificeert de R&S Groep de toetreding van buitenlandse ketens die de afgelopen jaren steeds beter hun weg naar Nederland weten te vinden, zoals H&M, Primark en Zara. De trend van enerzijds verlies van marktaandeel van kleine onafhankelijke ondernemers, en anderzijds de introductie en de daarop volgende winst van markaandeel van (grote) buitenlandse ketens zorgt voor een verschuiving in het landschap.

Daarnaast heeft de introductie van online spelers gezorgd voor een disruptie in het retail landschap. Verdere groei van de online verkopen kan ook leiden tot offline verlies voor de R&S Groep. Andere technologische vooruitgangen zoals onder andere kleding verkopen via de iPad, mobiel, of via apps, zowel thuis, onderweg als tijdens werk kunnen verdere verschuivingen veroorzaken. Initiatieven van online spelers om ook offline te gaan opereren kunnen in de toekomst ook zorgen voor extra concurrentie. Indien de R&S Groep niet adequaat op zulke ontwikkelingen reageert, kan haar concurrentiepositie verslechteren.

Als veel van de belangrijkste concurrenten van de R&S Groep concurrerender worden dan de R&S Groep zou dat een negatief effect kunnen hebben op de activiteiten, operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep.

De R&S Groep is mogelijk niet in staat interessante acquisities te identificeren of kan overgaan tot verdere acquisities die zij niet succesvol kan integreren.

De R&S Groep evalueert constant kansen om bedrijven en/of merken over te nemen waarvan ze gelooft dat deze complementair zijn met haar huidige activiteiten. De R&S Groep heeft in het verleden de overname van R&S Finance tot stand gebracht en sluit niet uit dat om haar groeistrategie

te continueren, er nog overnames zullen volgen, waaronder de overname van FNG bij het slagen van het Ruilbod. Voor de overname van R&S Finance, zie ook Afdeling 15.2.

Ondanks het feit dat de R&S Groep elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico bestaan dat, onder meer, bedrijfsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergiën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien. Hierdoor zou de verwachte winstgevendheid mogelijks niet worden bereikt. Een onverstandige overname zou schade kunnen toebrengen aan de mate waarin de R&S Groep haar business plan kan uitvoeren en zou een negatieve invloed kunnen hebben op de financiële situatie van de R&S Groep.

De R&S Groep is afhankelijk van de reputatie en bekendheid van de door haar gevoerde merken en haar industrie, welke kan worden beïnvloed door publiciteit of een gebrek daaraan, gegenereerd door de R&S Groep zelf of door externe bronnen.

De R&S Groep kan geen garantie geven dat haar marketing- en communicatiecampagnes succesvol zijn in het bevorderen en handhaven van de naamsbekendheid, weerklank vinden bij haar consumenten, het genereren van een stroom naar haar winkels, het stimuleren van potentiële aankopen en om klantenbinding te onderhouden. Ook kunnen de concurrenten van de R&S Groep meer succesvol zijn dan de R&S Groep in hun marketing en communicatie-inspanningen. Consumentbewustzijn kan ook negatief worden beïnvloed door beperkingen in de media (bijvoorbeeld veranderingen in het gebruik van media door de consument) en zou het vermogen van de R&S Groep om effectieve marketing en communicatie campagnes te voeren kunnen belemmeren. Zo kan de R&S Groep niet uitsluiten dat het faillissement van Miss Etam ook invloed gehad heeft op de beeldvorming van dit merk.

Er bestaat een risico dat de goederen die de R&S Groep verkoopt schade toebrengen aan de R&S Groep dan wel letsels aan de consumenten van de R&S Groep. Hoewel de R&S Groep denkt dat haar activiteiten in alle materiële opzichten voldoen aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving, zou de verkoop van producten met gebreken kunnen resulteren in het terugroepen van producten, productaansprakelijkheid claims en/of administratieve boetes of strafrechtelijke procedures tegen de R&S Groep of het management van de R&S Groep. Zelfs wanneer een terugroeping van een bepaald product ongegrond blijkt of indien een bepaalde vordering tegen de R&S Groep niet succesvol is, kan de negatieve publiciteit die meekomt met een bewering dat de producten die door de R&S Groep worden verkocht letsel of schade veroorzaken of een bewering dat de door de R&S Groep verkochte goederen verborgen gebreken vertoonden, een negatieve invloed hebben op zowel de bedrijfs- als merkreputatie bij zowel bestaande en potentiële nieuwe consumenten. Bovendien, als er sprake is van slechte werkomstandigheden of het vermeende bestaan daarvan in één of meer van de fabrieken waar de producten die de R&S Groep verkoopt zijn vervaardigd, zou de R&S Groep kunnen worden geconfronteerd met negatieve publiciteit die de reputatie van de R&S Groep schade kan toebrengen, en zou de R&S Groep kunnen worden verplicht om boetes te betalen of kunnen worden onderworpen aan andere nadelige juridische gevolgen. De realisatie van een van deze risico's, afzonderlijk of gecombineerd, zou een negatief effect kunnen hebben op de activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand van de R&S Groep.

Ook een incident in de kledingindustrie als geheel kan effect hebben op de bedrijfsvoering en financiële positie van de R&S Groep. Een berucht voorbeeld van een incident dat uitvoerig in het nieuws kwam, was de ineenstorting van de kledingfabriek in Bangladesh in 2013 waarbij vele dodelijke slachtoffers vielen. Hoewel niet iedere kledingproducent hier direct of indirect bij betrokken was, had het incident wel een significante impact op de kledingbranche als geheel. De Bieder doet haar uiterste best om zorg te dragen voor goede en maatschappelijke verantwoorde inkoop van goederen. Leveranciers worden verplicht zich te houden aan de door de brancheorganisaties gestelde gedragscodes om zo zorg te dragen voor een verantwoorde keten. Hoewel de R&S Groep aan dit onderwerp veel aandacht besteed, kan niet worden uitgesloten dat in de toekomst situaties kunnen ontstaan die zorgen voor reputatieschade voor de R&S Groep. Dit kan leiden tot negatieve financiële gevolgen voor de R&S Groep.

De R&S Groep is mogelijk niet in staat te reageren op trends en veranderingen in de voorkeuren van klanten.

Het succes van de R&S Groep is mede afhankelijk van het vermogen van de R&S Groep om product- en mode trends voort te brengen en te signaleren, maar ook om te anticiperen en reageren op veranderende voorkeuren van de consument en de modetrends in een tijdige wijze te identificeren. De producten van de R&S Groep moeten aantrekkelijk zijn voor de consumenten wiens voorkeuren niet met zekerheid kunnen worden voorspeld en zijn onderhevig aan steeds snellere veranderingen. Hoewel de R&S Groep met betrekking tot haar producten probeert om op de hoogte blijven van nieuwe lifestyle trends van de consument, kan het falen in het identificeren en reageren op dergelijke trends significante negatieve effecten hebben op de activiteiten, operationele resultaten en financiële toestand van de R&S Groep.

De R&S Groep is afhankelijk van het succes van nieuwe collecties.

De R&S Groep ontwerpt haar eigen collecties en als dusdanig bestaat het risico dat er een collectie ontworpen wordt die niet door de potentiële klanten geapprecieerd wordt. Een minder succesvolle collectie kan een negatieve invloed op de vraag naar de producten van de R&S Groep hebben met een negatieve impact op de omzet tot gevolg. Een mindere vraag naar de producten van de R&S Groep zal de voorraad die door de R&S Groep wordt aangehouden van de collectie in kwestie, doen toenemen met een negatieve impact op het resultaat en de kasstromen tot gevolg.

De R&S Groep is mogelijk niet in staat haar "wholesale" klanten adequaat te controleren.

De R&S Groep vertrouwt op het vermogen haar groothandel distributiekanaal, welke op het moment bestaat uit aanbieding van haar producten via verschillende websites, te controleren om ervoor te zorgen dat haar producten worden verkocht in de (digitale) omgevingen en op een wijze die in overeenstemming is met het merkimago. Acties van belangrijke groothandelaren die afwijken van het beleid van de R&S Groep of van haar algemene voorwaarden, zoals de presentatie van de producten van de R&S Groep op een manier die in strijd is met de voorkeurspositionering van de R&S Groep of het aanbieden van haar producten met onaanvaardbare kortingen, kunnen het merkimago schaden.

De R&S Groep moet haar intellectuele eigendommen adequaat beschermen.

Intellectuele eigendommen zoals merken zijn cruciaal voor het succes van de R&S Groep, en de R&S Groep vertrouwt op de bescherming van handelsmerken, auteursrecht en bedrijfsgeheimen en op overeenkomsten en andere methoden met haar werknemers en met anderen om haar eigendomsrechten te beschermen. De huidige intellectuele eigendom van de R&S Groep bestaat uit haar geregistreerde woordmerken en beeldmerken. Daarbij beschikt zij over enkele website domeinen. Meer informatie over de intellectuele eigendom kan worden gevonden in Afdeling 7.5. De R&S Groep zal er mogelijks niet in slagen effectieve intellectuele eigendomsbescherming te bekomen in elk land waarin zij actief is of waarin zulke bescherming relevant is, en de inspanningen van de R&S Groep om haar intellectuele eigendom te beschermen zouden kunnen vereisen dat substantiële uitgaven worden gedaan van financiële, leidinggevende en operationele middelen. Hoewel op heden niet van toepassing, zou in de toekomst elk van de intellectuele eigendomsrechten van de R&S Groep zou kunnen worden aangevochten of ongeldig verklaard in een administratieve procedure of een rechtszaak, en de R&S Groep kan niet zeker zijn dat anderen niet onafhankelijk gelijkwaardige of superieure intellectuele eigendomsrechten zullen ontwikkelen of op een andere wijze verkrijgen.

De R&S Groep zal mogelijks belangrijke middelen moeten besteden aan het opvolgen en beschermen van haar intellectuele eigendomsrechten. De R&S Groep zal mogelijk niet in staat zijn om enige inbreuk of schending van haar intellectuele eigendomsrechten en andere eigendomsrechten te ontdekken en de omvang daarvan te bepalen. De R&S Groep zal mogelijks claims of rechtszaken instellen tegen anderen voor inbreuken op, of schending van haar intellectuele eigendomsrechten en andere eigendomsrechten of om de geldigheid van zulke rechten te doen vaststellen. Ondanks haar inspanningen zal de R&S Groep mogelijks niet in staat zijn derden te verhinderen inbreuken te plegen op haar intellectuele eigendomsrechten en andere eigendomsrechten; deze op de een of andere wijze te schenden. Iedere rechtszaak, of deze in het voordeel van de R&S Groep wordt beslecht of niet, zou belangrijke uitgaven voor de R&S Groep kunnen betekenen en de inspanningen van haar technisch en leidinggevend personeel afleiden. Het zich realiseren van elk van deze risico's, afzonderlijk of in combinatie, zou een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar operationele resultaten of financiële situatie.

De R&S Groep kan in de toekomst worden aangesproken op inbreuken in intellectuele eigendommen van derden, zoals concurrenten of leveranciers.

De mode-industrie wordt gekenmerkt door een krachtige bescherming en uitoefening van intellectuele eigendomsrechten. De R&S Groep kan in de toekomst worden onderworpen aan rechtszaken en geschillen in verband met haar intellectuele eigendomsrechten en technologie, alsmede met geschillen met betrekking tot intellectuele eigendom en productaanbod met leveranciers van derden. De kosten van verweer tegen dergelijke acties kunnen hoog zijn, en er is geen garantie dat dergelijke verdedigingen succesvol zullen zijn. Juridische claims met betrekking tot intellectuele eigendomsrechten zijn onderhevig aan inherente onzekerheden als gevolg van de vaak complexe vraagstukken die daarbij betrokken zijn. De R&S Groep kan er niet zeker van zijn dat zij succesvol zal zijn in haar verdediging tegen zulke claims. Veel potentiële tegenpartijen hebben aanzienlijk meer middelen om hun intellectuele eigendomsrechten te handhaven en zich te verdedigen tegen vorderingen die tegen hen kunnen worden ingebracht. Als dat lukt, kan een eiser een vonnis tegen de R&S Groep krijgen voor een aanzienlijke schadevergoeding of voorkomen dat de R&S Groep haar

activiteiten zoals zij die in het verleden heeft uitgevoerd of in de toekomst wil uitvoeren nog kan voortzetten. De R&S Groep kan ook worden verplicht om extra licenties te verkrijgen of royalty's te betalen voor het gebruik van de intellectuele eigendomsrechten die de R&S Groep nodig heeft, welke wellicht niet beschikbaar zijn op commercieel aanvaardbare voorwaarden of helemaal niet beschikbaar zijn. Als alternatief kan de R&S Groep gedwongen worden om zelf niet inbreuk makende technologie of intellectuele eigendom te ontwikkelen, welke duur of onsuccesvol kan zijn.

Productiefouten in de kleding kan leiden tot het terugroepen van producten, of tot schade bij klanten, wat gevolgd kan worden door schadeclaims.

De verkoop en de productie van producten van de R&S Groep heeft een inherent risico van blootstelling aan vorderingen voor productaansprakelijkheid, het terugroepen van producten, product falen en de daarmee samenhangende negatieve publiciteit. R&S Groep heeft, sinds zij de Miss Etam activiteiten heeft verkregen, nog geen terugroeping van producten hoeven te doen. In individuele gevallen is er sprake geweest van een product dat niet aan de eisen van de klant voldeed, wat leidde tot omruiling of teruggave van het aankoopbedrag.

Desalniettemin, een dergelijke vordering of veroordeling van de R&S Groep zou ook kunnen leiden tot ingrijpende en onverwachte uitgaven, invloed kunnen hebben op het vertrouwen van de consument in de producten van de R&S Groep, en de aandacht van het management van andere verantwoordelijkheden kunnen afleiden. Hoewel de R&S Groep productaansprakelijkheids-verzekeringen heeft afgesloten en streeft naar relevante vergoedingen van haar leveranciers te verkrijgen, kan er geen garantie worden gegeven dat het type of het niveau van de dekking voldoende is of dat de R&S Groep in staat is om de bestaande verzekeringen te behouden of een vergelijkbare verzekering te verkrijgen tegen een redelijke prijs, of helemaal niet, of dat de R&S Groep in staat zal zijn om schadevergoedingen af te dwingen en te innen. Terugroeping van een product of een geheel of gedeeltelijk vonnis tegen de R&S Groep inzake productaansprakelijkheid kan een nadelig effect hebben op de reputatie van de R&S Groep, haar bedrijvigheid, operationele resultaten of financiële situatie.

Gebreken in leveringen en voorraden kunnen leiden tot verminderde omzet of verhoogde opslag- of vervoerskosten.

De R&S Groep distribueert haar eigen merken en neemt op die manier een voorraadrisico. Deze voorraad moet worden gefinancierd aangezien deze pas zal worden verkocht gedurende de 12 maanden nadat de R&S Groep haar leveranciers heeft moeten betalen. Indien een gedeelte van de voorraad niet wordt verkocht, zal dit een negatieve invloed hebben op het nettoresultaat van de R&S Groep.

De magazijn- en distributiefaciliteiten van de R&S Groep zijn onderhevig aan operationele risico's, met inbegrip van het falen van de mechanische- of IT-systemen, werkonderbreking, stijging van de transportkosten, natuurrampen, brand en verstoring van de bevoorrading van grondstoffen. Elke onderbreking van de activiteiten in de productie-, magazijn- of distributiefaciliteiten van de R&S Groep die te wijten is aan deze of andere oorzaken kan leiden tot de verstoring van de operationele activiteiten van de R&S Groep, de annulering van orders of de weigering om de leveringen of een

vermindering van de verkoop te aanvaarden, met mogelijk een negatief effect op de activiteiten, financiële toestand en operationele resultaten van de R&S Groep tot gevolg.

Verder kunnen er discrepanties ontstaan tussen de voorraden die zijn verstrekt aan de winkels en de geconstateerde voorraad in de winkels. Dit kan ontstaan door verlies bij transport of door diefstal in de winkel, of door gebreken in de vaststelling van de voorraden aanwezig in de winkels. Daardoor kan het beheer van voorraden minder efficiënt en flexibel geschieden, waardoor er meer kosten moeten worden gemaakt, of omzet wordt gemist.

Ten slotte, het onvermogen van derde partij fabrikanten om in een tijdige en passende wijze bestellingen te verzenden of om te voldoen aan hun contractuele verplichtingen kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten van de R&S Groep. Daarnaast, als de R&S Groep uit wil breiden buiten de productiecapaciteit van haar huidige leveranciers, kan de R&S Groep mogelijk niet in staat zijn om nieuwe leveranciers met een passend niveau van expertise en capaciteit te vinden. Indien een van deze risico's zich zou materialiseren, kan dit een negatief effect hebben op de activiteiten, financiële toestand en operationele resultaten van de R&S Groep.

De R&S Groep is afhankelijk van de kosten en kwaliteit van de grondstoffen die benodigd zijn voor haar producten.

De R&S Groep is afhankelijk van de prijs die haar leveranciers rekenen voor het vervaardigen van haar ontwerpen. De meest belangrijke factor ten aanzien van deze prijs is de prijs van en het aantal manuren benodigd voor fabricage. Verder is de R&S Groep in zekere mate afhankelijk van grondstoffen, primair katoen. Indien betaalbare manuren of deze grondstoffen schaars zouden worden op de markt, zou dit kunnen leiden tot een onderbreking van het productieproces of hogere inkoopprijzen en zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten of nettoresultaten van de R&S Groep.

In de mode-industrie is de bevoorrading van ruwe grondstoffen relatief onzeker. Dit heeft deels te maken met de golfbeweging in de sector van de prijzen: als een materiaal of een stof een succes is, stijgt de vraag daarnaar onmiddellijk.

Gebreken in de management informatiesystemen en controlesystemen kunnen de R&S Groep ervan weerhouden risico's en nadelige ontwikkelingen tijdig te identificeren.

De R&S Groep heeft managementinformatiesystemen en controlesystemen, om ervoor te zorgen dat de business strategie en het interne beleid van de R&S Groep in de hele groep worden uitgevoerd en om in staat te zijn om ongunstige ontwikkelingen binnen de R&S Groep adequaat te kunnen identificeren en daarop te reageren. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat deze managementinformatie en interne controlesystemen te allen tijde adequaat en volledig effectief zijn en blijven, vooral als de R&S Groep wordt geconfronteerd met risico's die zij niet volledig of niet naar behoren heeft vastgesteld of had verwacht. Bovendien, risicomanagement- en interne controlesystemen van de R&S Groep kunnen niet altijd in staat zijn om inadequate, frauduleuze, nalatige of onbevoegde transacties of handelingen van medewerkers of derden, zoals productdiefstal of schendingen van de competitiewetgeving te ontdekken. Een dergelijke tekortkoming van de

controlesystemen van de R&S Groep kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de R&S Groep, de operationele resultaten en de financiële toestand.

De R&S Groep vertrouwt op de kennis en kunde van haar management en ander belangrijk personeel, en kan deze personen verliezen of is mogelijk niet in staat nieuw personeel aan te trekken met de vereiste kennis en kunde om de R&S Groep te consolideren en verder uit te breiden.

De prestaties van de R&S Groep zijn voor een belangrijk deel afhankelijk van de inspanningen en capaciteiten van het management van de R&S Groep, en in het bijzonder de heer van de Schoor die op heden het Bestuur uitmaakt van de Bieder alsook op heden 74,81% van de R&S Aandelen onrechtstreeks controleert. Deze individuen hebben significante ervaring en expertise in de mode-industrie en zijn essentieel voor het succes van de R&S Groep. Indien deze personen niet worden behouden, of er niet goede nieuwe werknemers kunnen worden aangetrokken, kan het bedrijf van de R&S Groep negatief worden beïnvloed.

Verder zal de R&S Groep haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder dienen uit te bouwen in het kader van de voorziene groei en integratie van bedrijfsonderdelen. De R&S Groep zal hierbij specifiek aandacht moeten besteden aan rekrutering en opleiding van personeel, logistieke processen en de operationele uitwerking van de uitbouw van een winkelketen. Indien de R&S Groep er niet zou in slagen om deze taken te volbrengen, kan dit een negatieve impact hebben op de resultaten en voornamelijk op het groeipotentieel van de R&S Groep.

De R&S Groep is onderworpen aan macro-economische en cyclische veranderingen.

Veel factoren hebben invloed op het niveau van de consumentenbestedingen in de mode-industrie, met inbegrip van de toestand van de economie als geheel, beursprestaties, rentepercentages, wisselkoersen, recessie, inflatie, deflatie, politieke onzekerheid, de beschikbaarheid van consumentenkrediet, belastingen, werkloosheid en andere zaken die het vertrouwen van de consument kunnen beïnvloeden. In het algemeen heeft de verkoop van mode-producten de neiging om te dalen tijdens perioden van recessie wanneer het niveau van het besteedbaar inkomen of het consumentenvertrouwen laag is.

Nu de kredietcrisis grotendeels achter de rug is, lijkt men door het dieptepunt van de macro-economische cyclus heen te zijn. Echter, de R&S Groep zal worden beïnvloed door dalingen in de algemene economische omstandigheden en onzekerheden met betrekking tot toekomstige economische vooruitzichten die van invloed kunnen zijn op de landen waar de R&S Groep een aanzienlijk deel van haar producten verkoopt of zal verkopen. Een aanzienlijke daling van de mondiale economie en het vertrouwen van de consument kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de activiteiten van de R&S Groep.

De resultaten van de R&S Groep zijn onderworpen aan seizoensinvloeden.

Zoals typisch is in de mode-industrie ervaart de R&S Groep seizoensgebonden schommelingen in de omzet en de operationele resultaten. Als gevolg van deze seizoensgebonden schommelingen, zijn vergelijkingen van omzet en operationele resultaten tussen de verschillende periodes binnen één boekjaar niet noodzakelijkerwijs zinvol, noch kunnen dergelijke vergelijkingen worden beschouwd

als indicaties van toekomstige prestaties van de R&S Groep. De kosten van aankoop van materiaal en het uitbesteden van de productie worden op voorhand van de corresponderende verkopen gemaakt. Als gevolg daarvan zijn het werkkapitaal en de kasstromen ook onderhevig aan seizoensinvloeden. Als de verkoop voor een bepaald seizoen niet aan de verwachtingen voldoen, kan de financiële toestand van de R&S Groep negatief worden beïnvloed.

De R&S Groep is onderworpen aan verscheidene economische, politieke, juridische en andere risico's verbonden met de internationale aspecten van haar bedrijfsvoering.

De R&S Groep wordt geconfronteerd met een aantal inherente risico's als gevolg van het internationale karakter van haar activiteiten, met name in relatie tot de leveringskanalen. Een aantal van de regio's waar de R&S Groep werkt hebben een recente geschiedenis van de economische, sociale en politieke instabiliteit, voornamelijk in Zuid-Oost Azië. Bovendien kan de R&S Groep een nieuwe belangrijkste markt krijgen of besluiten om extra te investeren in de bestaande risicovolle markten en kan de R&S Groep als gevolg daarvan worden blootgesteld aan bijkomende of verhoogde sociale, politieke en economische instabiliteit, of aan andere risico's. Deze risico's hebben betrekking op een breed scala van factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de volgende: valutabeperkingen en wisselkoerscontroles, andere beperkend of protectionistisch beleid en acties; diverse systemen van wet- en regelgeving; het opleggen van onverwachte belastingen of andere betalingsverplichtingen aan de R&S Groep; veranderingen in de politieke, wettelijke en economische kaders; economische sancties; risico's met betrekking tot politieke onrust en terrorisme; blootstelling aan mogelijke onteigening, nationalisatie, vernietiging of wijziging van contractvoorwaarden, import regelgeving of andere overheidsmaatregelen, beperkingen op het vermogen van de R&S Groep om geld over te dragen aan of het terughalen van geld van haar dochterondernemingen; beperkingen in bepaalde landen op investeringen door buitenlandse bedrijven; uiteenlopende arbeidswetgeving en culturele verwachtingen ten aanzien van de werkgelegenheid, en uiteenlopende culturele verwachtingen ten aanzien van de industrialisatie, het internationale bedrijfsleven en zakelijke relaties. Specifieke belangrijke gebeurtenissen met betrekking tot de markten waarin de R&S Groep actief is, met inbegrip van natuurrampen, kunnen ook een negatief effect hebben op het regionale bedrijfsleven of de resultaten van de activiteiten van de R&S Groep. Er kunnen geen voorspellingen worden gedaan met betrekking tot de overheidsregelingen die kunnen worden vastgesteld in de toekomst die van toepassing zijn op de activiteiten van de R&S Groep, veranderingen in de politieke regimes of andere politieke, sociale en economische instabiliteit, of het gevaar van oorlogen, terrorisme, sabotage, andere gewapende conflicten en algemene onrust. Bovendien kan het moeilijk blijken te zijn voor de R&S Groep om haar doelen te bereiken of te profiteren van de groei en acquisitiemogelijkheden in opkomende markten als gevolg van onjuiste veronderstellingen van de R&S Groep met betrekking tot regelgeving, marktpraktijken en kenmerken van landen of markten in dergelijke gebieden. Een materialisatie van een van de bovengenoemde risico's zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep.

De R&S Groep is onderworpen aan het risico van acties door haar personeel, waaronder stakingen en het neerleggen van werk.

De R&S Groep kan langdurig problemen ondervinden door overleg met vakbonden en ondernemingsraden, stakingen, werkonderbrekingen of andere industriële acties, evenals de onderhandelingen over nieuwe cao's of salarisverhogingen in de toekomst, waardoor de activiteiten van de R&S Groep kunnen worden verstoord. Daarnaast zouden stakingen van de werknemers van een van de belangrijkste leveranciers of dienstverleners van de R&S Groep kunnen resulteren in onderbreking van de activiteiten van de R&S Groep. Het optreden van een of alle van de bovenstaande risico's kunnen de activiteiten van de R&S Groep verstoren, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten, de operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep.

De R&S Groep is mogelijk niet in staat om vereiste vergunningen, licenties of andere toestemmingen te verkrijgen of te behouden of kan vertragingen ondervinden bij het verkrijgen of behouden daarvan.

De R&S Groep behoeft diverse goedkeuringen, licenties en certificaten voor de productie en distributie van mode in het voeren van haar bedrijfsactiviteiten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de R&S Groep geen significante belemmeringen of vertragingen zal ondervinden bij het verkrijgen, of dat de R&S Groep door de vernieuwing van de bestaande regelingen geen nieuwe goedkeuringen, licenties en certificaten zal verkrijgen die nodig zijn voor het uitvoeren van haar activiteiten, of dat de R&S Groep zal blijven voldoen aan de voorwaarden waaronder dergelijke regelingen worden toegekend. Hoewel de R&S Groep ernaar streeft de status van de regelingen op alle plaatsen waar zij actief is actief te monitoren en proactief aanvragen indient om dergelijke goedkeuringen, licenties en certificaten te behouden of te verkrijgen, kunnen er vertragingen van de kant van de regelgevende, administratieve of andere relevante instanties zijn bij de beoordeling van aanvragen van de R&S Groep en de toekenning van de vergunningen. In sommige landen kunnen de procedures voor het verkrijgen of vernieuwen van vergunningen gecompliceerder en/of duur worden. Indien de R&S Groep er niet in slaagt deze vergunningen te verkrijgen, te verlengen of de nodige maatregelen die nodig zijn voor het uitvoeren van haar bedrijf te behouden, kan de R&S Groep klanten verliezen of kunnen aanzienlijke kosten worden gemaakt, die een aanzienlijk negatief effect kunnen hebben op de activiteiten, de operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep.

De R&S Groep is en kan in de toekomst onderworpen zijn aan wisselkoersrisico met betrekking tot de kosten gemaakt voor inkoop van haar producten.

Aangezien er geen inkomsten zijn in een andere valuta dan de euro, is de R&S Groep niet onderworpen aan wisselkoersrisico's met betrekking tot de inkomstenzijde van haar resultatenrekening.

Wat betreft haar leveranciers, gebeurt een aanzienlijk deel van de inkoop van de R&S Groep vanuit landen die de euro niet gebruiken. Nochtans voorzien de meeste contracten in de betaling in euro en niet in een vreemde valuta. De inschatting van de R&S Groep is dat er op jaarbasis voor circa 5 mio USD wordt ingekocht.

Indien de R&S Groep besluit om haar dollarrisico niet in te dekken, betekent een stijging van de USD t.o.v. de Euro het volgende:

- een stijging van 1% van de waarde van USD levert een verwachte aanvullende kostenpost van EUR 50.000;
- een stijging van 5% van de waarde van USD levert een verwachte aanvullende kostenpost van EUR 250.000;
- een stijging van 10% van de waarde van USD levert een verwachte aanvullende kostenpost van EUR 500.000.

De R&S Groep is voornemens zich tegen deze risico's in te dekken in de toekomst. Een waardedaling van de euro ten opzichte van deze vreemde valuta zou de marges en het nettoresultaat van de R&S Groep negatief kunnen beïnvloeden.

De R&S Groep kan aan verplichtingen worden onderworpen die niet worden gedekt door een verzekering.

De R&S Groep is blootgesteld aan een aantal risico's die te wijten zijn aan externe factoren waarover zij geen controle heeft, daarin begrepen, maar niet beperkt tot, ongevallen, vandalisme, natuurgevaren, daden van terrorisme, schade en verlies veroorzaakt door brand, stroomstoring of andere gebeurtenissen, die mogelijks zouden kunnen leiden tot een onderbreking van haar bedrijfsactiviteiten, lichamelijk letsel, schade aan eigendommen van derden of aan het milieu.

Ongevallen of andere incidenten die zich voordoen in de productiecentra van de R&S Groep of waarbij haar personeel of activiteiten betrokken zijn, zouden kunnen leiden tot een schadeclaim tegen de R&S Groep en zouden haar reputatie kunnen beschadigen. Hoewel de R&S Groep zich verzekert tegen zulke verliezen tot een niveau en voor een bedrag dat zij gepast acht, zijn haar verzekeringspolissen onderworpen aan uitsluitingen en beperkingen, en kan de R&S Groep niet garanderen dat alle aanzienlijke gevallen van schade of verlies volledig of adequaat gedekt zullen zijn door een toepasselijke verzekeringspolis. Bijgevolg zouden de bedragen van enige kosten, daarin begrepen boetes of schade die de R&S Groep in zulke gevallen zou lijden, de verzekering die zij heeft om zulke verliezen te dekken, substantieel kunnen overschrijden. Bovendien zouden de verzekeraars van de R&S Groep insolvabel kunnen worden. Het zich realiseren van elk van deze risico's, afzonderlijk of in combinatie, zou een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar operationele resultaten of financiële situatie.

De R&S Groep heeft een negatief eigen vermogen en hoge leverage

De R&S Groep is op heden in belangrijke mate gefinancieerd door vreemd vermogen. De leverage van de R&S Groep is derhalve relatief hoog. Daarenboven hebben de doorstart van Miss Etam en de reverse listing een belangrijke kost met zich meegebracht. Deze kost was voorzien in het business plan en er werd ook de nodige financiering aangetrokken om de opstartperiode tot 1 juni 2017 te overbruggen. Ingevolge deze transitiekosten is het eigen vermogen van de Bieder negatief. Evenwel werd operationeel in 2015 al een lichte winst gemaakt. De verwachting is dat deze tendens zich doorzet de komende jaren en zo het negatief eigen vermogen zal wegwerken.

De leverage van de Bieder zal ingevolge het Ruilbod en de uitoefening van het Aankooprecht op de Brantano Groep niet verhogen. De leverage van de Doelvennootschap wordt gedragen door een sterk positieve bedrijfskasstroom en een sterk eigen vermogen. Door het Aankooprecht op de Brantano Groep uit te oefenen zal de overnamefinanciering van EUR 25 miljoen converteren in aandelenkapitaal, waardoor de globale schuld met EUR 25 miljoen zal worden verminderd.

Bovendien is de verwachting dat ingeval van welslagen van het Ruilbod en de uitoefening van het Aankooprecht op de Brantano Groep de leverage zal dalen door synergievoordelen te realiseren.

Ook ingevolge de obligatie-uitgifte ten belope van EUR 20.000.000, die op 7 juli 2016 door R&S Benelux Holding NV, de dochtervennootschap van de Bieder, heeft plaatsgehad, is de leverage heden niet toegenomen (zie Afdeling 9.3.4.2,C en 15.12). Eenmaal de via de obligatie-uitgifte opgehaalde sommen worden uitgegeven, zal de leverage van de R&S Groep daarentegen wel toenemen.

De R&S Groep is afhankelijk van het verkrijgen van externe financiering, welke mogelijk niet beschikbaar zal zijn.

De R&S Groep zal in de toekomst mogelijk kapitaal moeten of willen verwerven door middel van publieke of private financiering of andere overeenkomsten. Een dergelijke financiering is mogelijk niet beschikbaar tegen aanvaardbare voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar. Factoren die de moeilijkheid om zulke financiering te verkrijgen verhogen, omvatten, maar zijn niet noodzakelijk beperkt tot, een verstoring van de algemene economische omstandigheden wereldwijd of in de markten waarin we actief zijn, hogere rentepercentages, een verstoring van onze financiële resultaten of situatie, onvoldoende concurrentie tussen banken of andere mogelijke financieringsbronnen en onvoldoende vraag naar effecten op de markt voor schuld- of aandelenfinanciering. Slaagt de R&S Groep er niet in het kapitaal te verwerven dat zij in de toekomst zal nodig hebben, dan zou dit schade kunnen toebrengen aan de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar ervan weerhouden om kansen te benutten, de R&S Groep ervan weerhouden haar bedrijvigheid te doen groeien of te reageren op concurrentiedruk en zou dit dus een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar operationele resultaten of financiële situatie.

De R&S Groep kan worden geconfronteerd met een onverwachte liquiditeitsbehoefte die mogelijk niet kan worden bevredigd op de kapitaalmarkten.

De R&S Groep dient haar groei te financieren. Er bestaat een financieel risico in de zin dat er niet voldoende liquiditeiten in de onderneming aanwezig zouden zijn om dit werkkapitaal te financieren. Bij gebrek aan liquiditeiten zou de R&S Groep genoodzaakt zijn om extra financiering aan te trekken onder de vorm van bancaire of andere kredieten of door middel van kapitaalsverhogingen. Een gebrek aan liquiditeiten kan leiden tot een verstoring van de relatie met leveranciers en het niet tijdig kunnen leveren van kledij aan de respectievelijke winkels en derden. Inzake werkkapitaal moet de R&S Groep een collectie ontwerpen en laten produceren tot zes maanden voor deze collectie in de respectievelijke winkels kan te koop worden aangeboden. Bovendien noodzaakt de groei om telkens een grotere behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren.

Naar het oordeel van de Bieder is het werkkapitaal van haar en haar dochterondernemingen niet toereikend om gedurende de twaalf maanden die volgen op de datum van dit Prospectus in haar behoeften te voldoen. De kredietlijn verschaft door ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. ten bedrage van EUR 14.750.000 met een gegarandeerde commitment tot 1 juni 2017, ten behoeve van de financiering van het werkkapitaal, stelt de Bieder naar eigen verwachting in staat om de verplichtingen na te komen van de R&S Groep, haar liquiditeit te waarborgen en in het nodige werkkapitaal te voorzien, tot 1 juni 2017. Voor de periode na 1 juni 2017, heeft de Bieder op heden niet voldoende werkkapitaal(financiering). De Bieder is op heden in onderhandelingen met ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. ten behoeve van een verlenging of herfinanciering van de voormelde kredietlijn. De Bieder voorziet in de noodzaak om minstens eenzelfde bedrag (EUR 14.750.000) aan werkkapitaalfinanciering nodig te hebben teneinde in haar behoeften en de behoeften van haar dochterondernemingen te voldoen na 1 juni 2017. Daarnaast heeft de Bieder eveneens de intentie beroep te doen op de kapitaalmarkten teneinde bijkomende geldmiddelen op te halen, dewelke indien nodig, desgevallend eveneens kunnen dienen voor de werkkapitaalfinanciering. In dat kader heeft de dochtervennootschap van de Bieder, R&S Benelux Holding NV de intentie om een obligatie-uitgifte te doen door middel van een private plaatsing voor een totaal verwacht bedrag van minimum EUR 25.000.000, zoals verder omschreven in Afdeling 15.8.6. Indien het onderschreven bedrag van de obligatielening lager zou zijn dan EUR 25.000.000, kan R&S Benelux Holding NV discretionair besluiten om de uitgifte toch te verrichten. Daarnaast heeft de Bieder de intentie om in de toekomst bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000. De Bieder heeft er vertrouwen in dat zij in haar werkkapitaal financiering zal kunnen voorzien na 1 juni 2017.

De financieringsarrangementen van de R&S Groep kunnen haar beperken in haar bedrijfsvoering.

De commerciële en financiële flexibiliteit van de R&S Groep wordt beperkt door een aantal beperkende voorwaarden (covenanten) in de financieringsarrangementen die zij heeft afgesloten. Voor de financieringsarrangementen en huidige covenanten van de R&S Groep, zie Afdeling 15.8. Op dit moment voldoet R&S Groep aan al haar covenanten (per de overeengekomen testdata). Desalniettemin zou een dergelijke overeenkomst belangrijke gevolgen voor de activiteiten van de R&S Groep kunnen hebben, inclusief, maar niet beperkt tot (i) het moeilijker maken om aan de verplichtingen met betrekking tot de schulden en verplichtingen te voldoen; (ii) eisen dat de R&S Groep een deel van de kasstroom uit operationele activiteiten aanwendt voor de betalingen van schulden; (iii) het verhogen van de kwetsbaarheid van de R&S Groep tijdens een recessie in het bedrijfsleven of in de algemene economische of de industrie omstandigheden; (iv) het beperken van de flexibiliteit van de R&S Groep in de planning voor of het reageren op de concurrentie of veranderingen in het bedrijfsleven en de industrie; (v) het beperken van de R&S Groep van het nastreven van strategische acquisities en het benutten van bepaalde zakelijke kansen of andere groeiprojecten; en (vi) het beperken van het vermogen van de R&S Groep om extra middelen te lenen of het aantrekken van eigen vermogen in de toekomst. Inbreuken op de beperkingen of overeenkomsten of een van de uitstaande leningen van de R&S Groep in de toekomst kan leiden tot versnelde terugbetaling van dergelijke bestaande of toekomstige schulden vóór de vervaldatum, wat een nadelig effect kan hebben op het vermogen van de R&S Groep om andere schulden te voldoen, wat kan leiden tot faillissement. Als er nieuwe schulden wordt toegevoegd aan de huidige schuldniveaus, kunnen de risico's zoals hierboven beschreven groter worden.

De R&S Groep is blootgesteld aan renterisico.

Een deel van de bestaande en toekomstige schulden en leningen van de R&S Groep zijn onderhevig aan, of kunnen onderhevig zijn aan, variabele rente. De financieringskosten van de R&S Groep zijn dus onderhevig aan renteschommelingen. Naar verwachting zal een 0,1% toename in 1-maands of 3-maands Euribor leiden tot een additionele last van ongeveer EUR 20.000. In een voorkomend geval en in overeenstemming met het afdekkingsbeleid van de R&S Groep, wil de R&S Groep haar blootstelling aan renterisico minimaliseren door het aangaan van renteswap contracten om variabele rente naar vaste rente over de looptijd van een aantal van haar schulden en leningen te ruilen. Ongunstige schommelingen in en de verhogingen van de rente, voor zover deze niet worden afgedekt, kunnen een nadelig effect hebben op de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar operationele resultaten of financiële situatie.

De R&S Groep kan worden geconfronteerd met additionele of groter dan verwachte belastingverplichtingen of aan handhavingsmaatregelen van een belastingautoriteit.

De R&S Groep heeft haar commerciële en financiële activiteiten in het licht van diverse wet- en regelgeving en haar commerciële en financiële doelstellingen gestructureerd. Er is op dit moment geen sprake van enig geschil met de belastingautoriteiten. Echter, gezien het feit dat de fiscale wet- en regelgeving onderhevig zijn aan veranderingen en wellicht geen duidelijke of definitieve doctrines kunnen geven, is het belastingregime dat is toegepast op de activiteiten en transacties binnen de R&S Groep of reorganisaties van de R&S Groep soms gebaseerd op de interpretatie van de R&S Groep van regelgeving. De R&S Groep kan niet garanderen dat dergelijke interpretaties niet door de bevoegde overheidsinstanties zullen worden ondervraagd, zoals de belastingdienst of supranationale instanties. In het geval een geschil ontstaat tussen een onderneming van de R&S Groep en een regerings- of supranationale autoriteit, kan de afwijkende mening van een dergelijke overheid of supranationale autoriteit de overhand hebben in de rechtbank. Meer in het algemeen, elke niet-naleving van de fiscale wet- en regelgeving die van toepassing is op de R&S Groep kan leiden tot herbeoordeling, te late betaling van rente, boetes en straffen en kunnen een negatief effect hebben op de activiteiten, de operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de R&S Groep. Een belangrijke wijziging in de toepasselijke wet- en regelgeving, of in de interpretatie of handhaving, kan de R&S Groep dwingen haar fiscale strategie te veranderen, wat kan leiden tot extra kosten of verlies van inkomsten, wat een wezenlijk nadelige effect kan hebben op de toekomstige activiteiten van de R&S Groep, de operationele resultaten en de financiële situatie. Bovendien kunnen deze autoriteiten een andere positie ten opzichte van de voorgaande perioden innemen, die met terugwerkende kracht kan resulteren in extra kosten of verlies van inkomsten, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op oude operationele resultaten en de financiële toestand van de R&S Groep.

De R&S Groep is verantwoordelijk voor de juiste bescherming van verzamelde gegevens van klanten en andere personen.

De R&S Groep verzamelt en bewaart voor verschillende doeleinden gegevens van klanten en andere personen. Het verliezen of ongewenst blootgeven van bovenstaande gegevens, dan wel door diefstal, dan wel door nalatigheid, vormt een financieel en reputatie risico voor de R&S Groep. Enerzijds door het actief vergaren van informatie van de klanten in de winkels en online, en anderzijds door passief

verzamelen van (online) gegevens van bezoekers en klanten op de website, heeft de R&S Groep momenteel een groot aantal persoonsgegevens in beheer.

Door de huidige technologische ontwikkelingen zullen de manieren tot vergaren evenals de bruikbare toepassingen significant blijven toenemen. Hierdoor zal ook het risico op verlies van gegevens groeien. De huidige (email) marketing activiteiten van de R&S Groep zijn voor een groot deel afhankelijk van de bestaande database met persoonsgegevens, en het wegvallen daarvan heeft negatieve gevolgen voor het continueren van de huidige activiteiten, en kan daardoor de financiële situatie van de R&S Groep beïnvloeden. Daarnaast bestaat altijd het risico op diefstal van de door de R&S Groep beheerde persoonsgegevens. Om verschillende redenen kan er door buitenstaanders worden getracht om door de R&S Groep beheerde persoonsgegevens op illegale wijze te verkrijgen. Mocht dat slagen, dan kunnen er zich een veelvoud van negatieve gevolgen voordoen voor de R&S Groep. Enerzijds kan er reputatie schade zijn als het publiekelijk bekend wordt dat er gegevens van de R&S Groep naar buiten zijn gekomen, anderzijds kunnen er nadelige financiële consequenties zijn, om beide redenen kan de R&S Groep hierdoor in een negatieve financiële situatie terecht komen.

Europese, landelijke en lokale politiek hebben invloed op de economische sfeer, de sector en de omgeving waarin de R&S Groep opereert.

Tot politieke risico's worden onder andere stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's gerekend. Genoemde risico's kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de R&S Groep, hetgeen de R&S Groep kan beperken in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

Er bestaan op dit moment geen geschillen met lokale overheden. Echter, lokale politiek kan wijzigingen aanbrengen in haar beleid ten aanzien van winkelbestemmingen zowel binnen de stadcentra als daarbuiten, met inbegrip van infrastructuur, toegankelijkheid en aantrekkelijkheid, door middel van belastingvoordelen, subsidies of anderszins; dit heeft invloed op de markt waarin de R&S Groep opereert. Ruimtelijke ordening vindt zijn weerslag in passanten aantallen en huurprijzen en beïnvloedt zodoende de keuzes voor locaties van winkelpanden. Onverwachtse wijzigingen hieromtrent kunnen leiden tot onvoorziene kosten of dalende omzetten, en kunnen dus leiden tot lagere bedrijfsresultaten.

Beleidskeuzes ten aanzien van winkelbestemmingen, en in het bijzonder outletcentra's, hebben gevolgen voor omliggende winkelcentra. Dit kan resulteren in veranderende marktcondities, verhoogde concurrentie en onvoorziene vestigingskosten. Ook meerjarige verbouwingsplannen kunnen nadelige gevolgen hebben voor onder andere de bereikbaarheid van winkels en dus voor passantenaantal. De omzet van winkels kan hierdoor teruglopen met nadelige financiële consequenties voor de R&S Groep.

Langlopende huurcontracten en de resulterende betalingsverplichtingen zijn risico's als veranderende marktcondities wijzigingen in locatie en/of sluiting van vestigingen vereisen.

Huurcontracten worden in het algemeen aangegaan voor langere termijnen. Op enkele kortlopende contracten en break-opties na, zijn de meeste huurcontracten voor de winkels aangegaan voor een duur van minstens enkele jaren (vanaf 1 juni 2016, loopt 22% van de huurcontracten nog één of twee jaren, 73% tussen de twee en vijf jaren en 5% meer dan vijf jaar). Het huurcontract voor het hoofdkantoor te Zoetermeer loopt tot 31 juli 2025 met een break-optie per 31 juli 2020 (mits betaling van een break fee van EUR 750.000). Het management maakt voor zover mogelijk inschattingen van de toekomstige condities, er kunnen echter altijd onvoorziene veranderingen optreden op het gebied van omgeving, beleid en voorkeur van passanten. Dit kan resulteren in tegenvallende winstgevendheid van specifieke vestigingen, met nadelige financiële gevolgen voor de van de R&S Groep als geheel. Aangezien wijzigingen en of sluitingen van locaties vaak hoge kosten met zich meebrengen, vormen langlopende huurcontracten een risico voor de R&S Groep. Voor meer informatie over de huurovereenkomsten die de R&S Groep is aangegaan, zie Afdeling 15.7.

De resultaten van de R&S Groep zijn onderworpen aan weersinvloeden.

Naast seizoensinvloeden heeft ook het weer grote invloed op de omzet en zodoende op de financiële toestand van de R&S Groep. Zoals typisch is in de mode-industrie ervaart de R&S Groep weersgebonden schommelingen in de omzet en de operationele resultaten. Het weer heeft een invloed op de beslissing van consumenten of en waar zij gaan winkelen. Een regenachtig weekend of een voorspelling daarvan heeft negatieve gevolgen voor veel (niet overdekte) winkelgebieden in bijvoorbeeld stadscentra; overdekte winkelcentra hebben hier soms echter voordeel bij. Deze onvoorspelbaarheid is een risico.

Temperatuur speelt ook een grote rol bij koopbeslissingen van consumenten. Bij warme herfstmaanden worden aankopen van winterkleding uitgesteld, andersom kunnen koude lentemaanden de aankopen van zomerartikelen vertragen. Alhoewel dit tot op zekere hoogte te voorspellen valt, zijn er ook vaak, al dan niet grote, afwijkingen van gemiddelde temperaturen van jaar op jaar. De onvoorspelbaarheid van het weer heeft invloed op het planningsproces, de aankoop, de logistiek en daardoor ook op de voorraadposities. Verkeerde inschattingen of voorspellingen kunnen leiden tot onverkoopbare voorraad en hebben derhalve negatieve invloed op de marges, met gevolgen voor de winstgevendheid van de R&S Groep.

Gebreken in software en IT systemen, waaronder het ERP systeem, het kassa systeem en HR software, kunnen leiden tot werkonderbrekingen en gemiste omzet.

De productie-, distributie- en verkoopprocessen van de R&S Groep zijn onderhevig aan operationele risico's, met inbegrip van het falen van de software- of IT-systemen. Het Enterprise Resource Planning (ERP) software systeem vormt de basis voor de logistieke processen en het voorraadbeheer. Bij het uitvallen van dit systeem kan (her-)bevoorrading van de winkels in gevaar komen en bij langdurig uitval kunnen lege winkels het gevolg zijn, met omzetverlies als resultaat. Ook de software verantwoordelijk voor de juiste verdeling (allocatie) van de kleding naar de winkels is een essentieel onderdeel van de huidige bedrijfsvoering. Daarnaast hebben de kassa's een belangrijke rol in het verkoopproces aangezien er zonder werkende kassa's geen omzet kan worden gegenereerd. Deze

kassa's worden ondersteund door centrale software, en het uitvallen daarvan verstoord de verkoop in de winkels. Ook het uitvallen van de personeelssystemen kan een (tijdelijke) ontwrichting van de werkzaamheden tot gevolg hebben. Al deze systemen vormen onderdeel van de normale activiteiten van de R&S Groep en onderbrekingen en verstoringen daarvan kunnen negatieve financiële gevolgen hebben.

Voor alle software systemen geldt een afhankelijkheid van leveranciers in meer of mindere mate. Elk probleem dat de eigen IT en service afdeling niet kan afhandelen moet geëscaleerd worden naar de betreffende leverancier, en de afhankelijkheid daarvan is een risico voor de bedrijfsvoering. Onderhoud van de systemen en het oplossen van fouten en falen van het systeem is ten dele uitbesteed aan derden. Herstellen van de systemen tijdens een crisis of onderbreking anderszins kan meer tijd kosten dan gepland en een gevaar vormen voor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten en daarmee de omzet. Deze afhankelijkheid vormt dus een risico voor de financiële toestand van de R&S Groep.

De R&S Groep loopt het inherente risico te worden geconfronteerd met voorgefinancierde maar onverkoopbare voorraad.

De R&S Groep ontwerpt, financiert en distribueert haar eigen merken, waardoor er een voorraad risico bestaat. De voorraden dienen vaak lang van te voren ingekocht te worden, soms tot wel meer dan 12 maanden voor de introductie in de winkels. Omdat de goederen veelal moeten worden betaald op het moment van levering, zorgt deze voorfinanciering van haar eigen producten voor een risico. Omdat in de modebranche altijd een risico bestaat dat bepaalde artikelen niet aanslaan of vanwege (goedkopere of betere) concurrentie niet verkopen, kunnen voorraden onverkoopbaar overblijven. Zelfs als er nog een mogelijkheid bestaat via outlet kanalen een gedeelte van de onverkochte voorraden te verkopen, leidt dit bijna altijd tot ongewenst lage bruto marges. De R&S Groep heeft geen mechanismen in plaats om dit voorraadrisico in te dekken.

Voorraad risico's zijn inherent aan ieder bedrijf actief in de retail, echter vanwege de lange levertijden, seizoensintroducties en snel veranderende smaak, en dus vraag, van consumenten is de modebranche extra gevoelig voor dit risico en voorraadrisico.

Ontevredenheid over de klantenservice van de R&S Groep zou het behoud van klanten kunnen verhinderen.

Een tevreden en loyale clientèle is cruciaal voor de groei van de R&S Groep. Een goede klantenservice is van belang zodat klachten van klanten tijdig en naar tevredenheid worden behandeld. Omdat de R&S Groep niet de mogelijkheid heeft om in persoon met de klanten te communiceren, wordt deze service geboden door offline diensten. De manier waarop de R&S Groep bij dit directe contact met de klanten omgaat, is cruciaal voor het behoud van de relatie met de klant. De R&S Groep antwoordt op klachten en vragen van klanten via e-mail en via het gratis servicenummer van de R&S Groep. Elke daadwerkelijke of door de klant als zodanig ervaren slecht afgehandelde klacht heeft een mogelijk negatieve invloed op de klanttevredenheid en loyaliteit. Als de R&S Groep door een slechte klantenservice of ontevredenheid van de zijde van de klant niet in staat is de klanten te behouden, heeft dit een materiële nadelige invloed op de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de R&S Groep.

Het niet verschaffen van een inspirerende online mode-ervaring aan de klanten van de R&S Groep zou de groei kunnen belemmeren en het vergroten van de winst dan wel behouden van de winstgevendheid in gevaar kunnen brengen.

De R&S Groep is van mening dat de basis van het succes als online modewinkel ligt in het feit dat de R&S Groep zijn klanten een uiterst inspirerende en aantrekkelijke online mode-ervaring biedt met tal van bekende merken. Als de R&S Groep niet de modeproducten aanbiedt die populair zijn bij de klanten, of als de R&S Groep niet in staat is deze modeproducten op een aantrekkelijke en inspirerende wijze te brengen tegen een scherpe prijs, of als de klanten de beloftes van de R&S Groep op het gebied van levering, retourneren en betaling als niet prettig ervaren, of als de R&S Groep niet in staat is om nieuwe klanten te werven, of als de R&S Groep bestaande klanten verliest, of als de R&S Groep moet constateren dat er minder omzet op de groepwebsites wordt gedraaid, dan heeft dit alles een materiële nadelige invloed op de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de R&S Groep.

Als de investeringen in merk-bewustzijn, het uitbreiden van activiteiten op de groepswebsite en de opbouw en het behoud van een vaste en loyale klantenbasis niet slagen.

Het op peil houden en uitbreiden van het merk-bewustzijn van de R&S Groep, het aantrekken van nieuwe klanten en het vergroten van het aantal bezoeken aan de groepswebsite, het aantal orders en het aantal items per orde, zijn van cruciaal belang voor het succes en de winstgevendheid van de R&S Groep. De R&S Groep heeft aanzienlijke investeringen gedaan met betrekking tot merk-bewustzijn, het aantrekken van klanten en het behouden van bestaande klanten en de klanttevredenheid, en de R&S Groep verwacht hier in de toekomst ook aanzienlijke bedragen in te zullen investeren. Ter illustratie: de R&S Groep heeft recent, en zal tevens in de toekomst een aanzienlijk bedrag uitgeven aan marketingactiviteiten ter verhoging van het aantal bezoekers van de groepswebsite, en het vergroten van de loyaliteit van de klanten en herhalingsbestellingen om zo de omzet van de R&S Groep te verhogen en het merkbewustzijn en de -herkenning te vergroten. Deze kosten omvatten aanzienlijke bedragen voor offline marketing, met name via televisiereclame, en voor online marketing, zoals een goede zoekmachine (search engine marketing, SEM), en optimalisatie van deze zoekmachine (search engine optimization, SEO). In deze context betaalt de R&S Groep derden om bezoekers van hun websites door te verwijzen naar de groepswebsite.

De huidige marktcondities waar de R&S Groep in opereert zijn volatiel. Relatief veel faillissementen, van onder meer bekende namen, vonden plaats de afgelopen tijd. Dit biedt soms kansen, maar brengt ook risico's met zich mee voor de R&S Groep.

In het afgelopen jaar zijn bekende namen als Macintosh Retail Group (het moederbedrijf achter onder andere Scapino, Dolcis, Manfield,nvito en Brantano), V&D, La Ligna, USG (het moederbedrijf achter onder andere Perry Sport en Aktiesport) en Houtbrox failliet gegaan. Sinds kort kunnen Cora Kemperman en McGregor aan dat lijstje worden toegevoegd.

Uiteraard schept het wegvallen van concurrenten ruimte in de markt. Door de voorgenoemde faillissementen in de sector ontstaan nieuwe kansen, en zullen er bedrijven zijn die er vruchten van plukken. Tegelijkertijd brengt het negatieve zaken met zich mee. Niemand in de branche is gebaat bij

onzekerheid, en door dump verkopen van de voorraden van failliete bedrijven kunnen consumenten tijdelijk wegblijven bij de de overgebleven marktspelers.

Ook andere negatieve gevolgen voor de markt kunnen zich voordoen door de faillissementen. Met het wegvallen van het warenhuis V&D, bijvoorbeeld, ontstaat er een gat in het landschap met grote gevolgen voor de fysieke winkelstraten. Als de R&S Groep een filiaal naast een V&D pand heeft, kan de verminderde passantenstroom leiden tot dalende omzetten voor dat filiaal. Ook faillissementen van andere retailers kunnen leiden tot lege (delen van) winkelstraten, wat een negatieve invloed heeft op de overgebleven winkeliers (waaronder de R&S Groep).

Kortom, de grote volatiliteit van de huidige markt, de recente faillissementen en de onzekerheid die dit met zich meebrengt kunnen een negatieve invloed hebben op de winstgevendheid van de R&S Groep.

2.2 Risicofactoren met betrekking tot de structuur van de R&S Groep

Belangrijke aandeelhouders kunnen aanmerkelijke invloed uitoefenen op de Bieder op een wijze die niet overeenkomt met de belangen van de andere aandeelhouders van de Bieder.

De Bieder heeft een aantal belangrijke aandeelhouders. Voor een overzicht van de belangrijke aandeelhouders van de Bieder wordt verwezen naar Afdeling 5.5. Deze aandeelhouders kunnen in belangrijke mate invloed uitoefenen op de Bieder.

Het aandelenkapitaal van de Bieder bevat een prioriteitsaandeel (het "**Prioriteitsaandeel**"). Aan het Prioriteitsaandeel in het kapitaal van de Bieder zijn de volgende bijzondere rechten verbonden: het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders; het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) commissarissen; een goedkeuringsrecht ten aanzien van zwaarwegende besluiten van de Algemene Vergadering; en het recht op uitkeringen van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel bij winst of ontbinding met voorrang boven de houders van gewone aandelen en aandelen A. Het Prioriteitsaandeel wordt aangehouden door FIPH, die op heden 74,81% van de R&S Aandelen aanhoudt. Het Prioriteitsaandeel werd gecreëerd in het kader van de R&S Transactie en zal blijven bestaan na het Ruilbod.

Op dit moment is de Bieder er niet van op de hoogte dat haar bestaande aandeelhouders een aandeelhoudersovereenkomst zijn aangegaan met betrekking tot de uitoefening van hun stemrecht in de Bieder. Niettemin, in de mate dat deze aandeelhouders hun stemrechten zouden combineren, zouden ze bij machte zijn om bestuurders te verkiezen of te ontslaan, en, afhankelijk van de mate waarin de verschillende soorten aandelen van de Bieder (de "**R&S Aandelen**") verspreid zijn, bepaalde andere aandeelhoudersbeslissingen goed te keuren die meer dan 50% of 75% vereisen van de uitstaande stemmen van de Bieder die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de algemene vergaderingen waar zulke beslissingen ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Een dergelijke stemming door deze aandeelhouders is mogelijks niet in het belang van de Bieder of de andere aandeelhouders.

Indien het Ruilbod succesvol wordt afgerond en de huidige controlerende aandeelhouders en oprichters van FNG (zijnde de heer Dieter Penninckx (CEO), mevrouw Anja Maes (Creative

Director) en de heer Emmanuel Bracke (Operations Directors)) al hun rechtstreeks en onrechtstreeks aangehouden FNG Aandelen en FNG Warranten inbrengen in het Ruilbod, zullen zij minimaal 67,94% (indien alle FNG Warranten rechtstreeks worden ingebracht in het Ruilbod) dan wel minimaal 68,83% (indien de FNG Warranten voordien worden omgezet in FNG Aandelen) van het totaal aantal aandelen in R&S aanhouden, na de succesvolle realisatie van het Ruilbod, waardoor zij een belangrijk invloed zullen kunnen uitoefenen op R&S zoals voormeld en de bindende voordracht van de houder van het Prioriteitsaandeel voor de benoeming van de bestuurders en de commissarissen, zullen kunnen blokkeren. R&S heeft de intentie om de drie oprichters van FNG hun key posities binnen FNG te laten behouden alsook de heer Dieter Penninckx een key positie te geven in het management van de R&S Group in het algemeen, daarbij zijn uitstekende kennis van de retail sector in aanmerking nemende.

De Bieder en andere vennootschappen binnen de R&S Groep zijn holdingvennootschappen zonder directe kasstroom en zijn afhankelijk van operationele dochterondernemingen.

Sommige entiteiten van de R&S Groep zijn holdingvennootschappen die de substantiële meerderheid van hun operationele inkomsten en kasstromen halen uit hun dochtervennootschappen. De bedrijvigheid, operationele resultaten en financiële situatie van deze vennootschappen is daarom afhankelijk van de handelsresultaten van de andere leden van de R&S Groep. De mogelijkheid voor deze vennootschappen om hun schulden te voldoen is afhankelijk van de hoogte van de uitkeringen, indien er zijn, ontvangen van hun operationele dochtervennootschappen, enige sommen ontvangen uit intra-groepsleningen, het verwerven van kapitaal, het realiseren van activa en de opvang van haar kassaldo. Bepaalde operationele dochtervennootschappen en verbonden vennootschappen binnen de R&S Groep zouden van tijd tot tijd onderworpen kunnen zijn aan beperkingen aan de mogelijkheid om uitkeringen te doen, zoals ten gevolge van restrictieve bepalingen vervat in leningsovereenkomsten, buitenlandse beperkingen aan het wisselverkeer, belemmeringen uit het vennootschaps- en fiscaal recht en beperkingen uit andere regelgeving in gevallen waarin zij niet de enige aandeelhouder van deze dochtervennootschappen zijn, in geval van joint ventureovereenkomsten met de andere aandeelhouders van zulke dochtervennootschappen of verbonden vennootschappen, of overeenkomsten betreffende royalty's of gelijkaardige overeenkomsten. Enige dergelijke beperking zou een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijvigheid van de R&S Groep, haar operationele resultaten of financiële situatie.

In het kader van de financieringsovereenkomst met Coltaparte B.V. zoals verder omschreven in Afdeling 15.8.1, mag R&S Finance niet mee werken aan enige onttrekking van vermogen uit R&S Finance, al dan niet in de vorm van dividenduitkering of een verhoging van de managementfee of bestuursvergoeding aan de aandeelhouders, ten gunste van haar aandeelhouders of bestuurders en/of een aan een aandeelhouder of bestuurder gelieerde partij in welke vorm dan ook, en dit zolang de lening niet is terugbetaald. De financieringsovereenkomst die werd aangegaan door R&S Finance met Mezzanine Partners 1 Comm.VA zoals verder uiteengezet in Afdeling 15.8.4, alsook de kredietovereenkomst die werd afgesloten met ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V., zoals verder uiteengezet in Afdeling 15.8.2, bepalen niet in enige beperkingen aan de mogelijkheid om uitkeringen te doen aan haar aandeelhouders.

Op heden heeft de Bieder zelf geen leningen of financieringen aangegaan. Alle leningen of financieringen werden op het niveau van R&S Finance aangegaan. Aldus hebben de voormelde uitkeringsbeperkingen aan de Bieder, geen onmiddellijke negatieve invloed op de financiële toestand van de Bieder.

Betaling van dividenden in de toekomst is afhankelijk van de financiële gezondheid van de R&S Groep.

Uitkering van dividend zal plaatsvinden na de vaststelling van de jaarrekening door de Algemene Vergadering, waaruit blijkt dat de uitkering is toegestaan. De Bieder kan slechts uitkeringen aan de aandeelhouders doen voor zover het eigen vermogen van de Bieder de som van het gestorte en opgevraagde kapitaal overschrijdt vermeerderd met de reserves die moeten worden onderhouden volgens de Nederlandse wet of de statuten. De raad van bestuur bepaalt of de Bieder in staat is om de uitkeringen te doen. Omdat de Bieder een holding is die haar operationele zaken voornamelijk via haar dochterondernemingen uitvoert, is het vermogen van de Bieder om dividend uit te keren direct afhankelijk van uitkeringen van de operationele dochterondernemingen aan de Bieder. De hoeveelheid en het tijdstip van dergelijke uitkeringen zal afhangen van de wet- en regelgeving die van toepassing zijn op de operationele dochterondernemingen. De uitkering door de Bieder van interim-dividend en de uitkering van dividend in de vorm van aandelen is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen. Elk van deze factoren, afzonderlijk of gecombineerd, kan het vermogen van de Bieder om dividend uit te keren beperken.

De financiële verslaggeving opgenomen in dit Prospectus reflecteert niet de resultaten van de gebruikelijke drie boekjaren.

De in dit Prospectus weergegeven financiële verslaggeving betreft niet de afgelopen drie boekjaren, maar enkel het boekjaar 2015 (dan wel een deel daarvan voor wat betreft R&S Finance), nu (i) de Bieder zelf geen zakelijke activiteiten uitoefenende gedurende de drie voorgaande boekjaren en de Bieder pas op 5 januari 2016 R&S Finance heeft overgenomen en het toevoegen van de jaarrekeningen van de Bieder voor de drie voorgaande boekjaren aldus geen goed inzicht geeft in de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de R&S Groep; en (ii) R&S Finance die aldus werd overgenomen door de Bieder per 5 januari 2016, enkel per 1 mei 2015 de activiteiten uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Group Holding B.V. heeft verkregen. Omdat de financiële gegevens die beschikbaar zijn geen operationele resultaten voor de gebruikelijke drie boekjaren voorafgaand aan het Ruilbod omvatten, kunnen zijn dan ook niet worden vergeleken met de financiële gegevens van andere ondernemingen die een jaarrekening hebben gepresenteerd en gepubliceerd voor de volle drie boekjaren, ofwel als onderdeel van hun eigen aanbieding van effecten of anderszins. Er kan niet worden voorspeld of investeerders de R&S Aandelen minder aantrekkelijk zullen vinden als gevolg daarvan. Indien investeerders een investering in de R&S Aandelen om deze reden minder aantrekkelijk vinden, kan er een minder actieve handelsmarkt voor de R&S Aandelen ontstaan en kan de koers van een R&S Aandeel meer volatiel worden.

Potentiële verwatering van de aandeelhouders van de Bieder als gevolg van enkele geplande transacties en verleende rechten

Het aandelenbelang van de aandeelhouders van de Bieder kan ten gevolge van (i) de hierna bepaalde geplande transacties of (ii) de uitoefening van de hierna bepaalde verleende rechten onderhevig zijn

aan verwatering. Deze verwatering kan tevens leiden tot een afname van zeggenschap van de aandeelhouders van de Bieder.

– Aankooprecht op de Brantano Groep:

  Zoals besproken in Afdeling 15.8.5, heeft de Bieder een Aankooprecht afgesloten met Fiddler's BVBA, Roman & Stern Management B.V. en R&S Finance Belgium NV op, onder andere, de Brantano Groep. Door uitoefening van het Aankooprecht zal de Bieder de controle verwerven over de Brantano Groep. De koopprijs voor het Aankooprecht (zie Afdeling 15.8.5) zal worden uitbetaald in aandelen A van de Bieder, waarbij het aantal uit te geven aandelen A zal worden bepaald aan de hand van de te betalen koopprijs gedeeld door een met de optiegevers overeengekomen conversieprijs die gebaseerd is op een percentage van een gemiddelde slotkoers en die minimaal EUR 1,60 per aandeel zal bedragen.

  Bij het uitoefenen van het Aankooprecht zouden nieuwe aandelen A door de Bieder worden uitgegeven. Afdeling 15.8.5 bevat een simulatie van de koopprijs (gesimuleerd op EUR 30,81 miljoen). Op basis van deze gesimuleerde koopprijs, zouden er bij het uitoefenen van het Aankooprecht 19.255.625 nieuwe aandelen A van de Bieder worden uitgegeven, wat zou leiden tot een dilutie van 15,94% voor de aandeelhouders van de Bieder (na de effectuering van het Ruilbod, dus met inbegrip van de aandeelhouders van de FNG Groep).

– Geplande kapitaalverhoging:

  Zoals besproken in Afdeling 15.2.3, is de Bieder voornemens om bijkomende fondsen te verzamelen, aangezien een kapitaalverhoging noodzakelijk is om een wanprestatie ("*event of default*") onder de obligatie-uitgifte door R&S Benelux Holding NV (Afdeling 15.2.2) te vermijden. In de toekomst zou de Bieder een bijkomend kapitaal ophalen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000. De minimale prijs per aandeel zou EUR 1,60 bedragen. In het kader van een dergelijke kapitaalverhoging zouden er 15.625.000 nieuwe aandelen A van de Bieder worden uitgegeven, wat resulteert in een verwatering van 12,93% voor de bestaande aandeelhouders van de Bieder (na de effectuering van het Ruilbod). Dit betreft een inschatting op grond van het geschatte bedrag van de kapitaalverhoging (EUR 25.000.000), en zal variëren naargelang het definitieve bedrag van de kapitaalverhoging en de uitgifteprijs per aandeel.

– Optierecht Value8:

  In het kader van de transactie waarbij de Bieder op 5 januari 2016 alle aandelen in het kapitaal van R&S Finance heeft verworven (de "R&S Transactie"), werd door de Bieder aan Value8 een voorwaardelijk optierecht verleend dat tot 5 januari 2021 éénmaal kan worden uitgeoefend indien de geconsolideerde omzet van de Bieder per 31 december 2016 minder dan EUR 300.000.000 zou bedragen. Door middel van dit optierecht kan Value8 additionele R&S Aandelen verkrijgen, dewelke in totaal 5% uitmaken van het totaal aantal gewone aandelen en A aandelen die op ogenblik van de uitoefening zouden zijn uitgegeven door de Bieder (inclusief het aantal aandelen dat voortvloeit uit de uitoefening van die optie). De bestaande aandeelhouders van de Bieder zouden aldus op dat ogenblik verwateren naar 95% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door de Bieder. De voorwaarden van dit optierecht worden beschreven in Afdeling 5.4.2 "Informatie over verwervings/optierechten". De Bieder meent dat indien het Ruilbod succesvol wordt

afgesloten vóór 31 december 2016, de voorwaarde voor de uitoefening van de optie zich niet zal realiseren, daar de geconsolideerde omzet van de FNG Group op basis van de jaarrekening afgesloten per 31 maart 2015 EUR 242.505k bedroeg, en de omzet van R&S Finance op basis van de interim geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015 over een periode van 8 maanden, EUR 76.029k bedroeg, en de Bieder er aldus vanuit gaat dat de geconsolideerde omzet per 31 december 2016 méér zal bedragen dan EUR 300.000.000 indien het Ruilbod vóór die datum succesvol wordt afgerond.

– Conversierecht Coltaparte:

  Op 12 juni 2015 zijn R&S Finance (voorheen genaamd NLB Invest Co B.V.) als kredietnemer, FIPH en Coltaparte B.V. een achtergestelde leningsovereenkomst aangegaan voor EUR 5.000.000 in hoofdsom. Overeenkomstig deze financieringsovereenkomst met Coltaparte B.V., zoals verder omschreven in Afdeling 15.8.1 en Afdeling 15.4.4, kan Coltaparte B.V. in bepaalde uitzonderlijke gevallen kiezen haar lening (hoofdsom plus bonus) te converteren in aandelen van R&S Finance.

  Zo heeft Coltaparte B.V. dit conversierecht ingeval (i) R&S Finance een negatieve EBITDA realiseert over het tweede jaar (2016/2017) of over een volgend jaar; (ii) het bestuur van R&S Finance haar taak niet vervult op de wijze waarop in redelijkheid van haar mag worden verwacht; of (iii) er sprake is van een niet behoorlijke nakoming (na ingebrekestelling en hersteltermijn) van de informatieverplichting die is opgenomen in deze achtergestelde leningsovereenkomst).

  De conversie in aandelen zou op een dergelijke wijze plaats vinden dat het door de conversie ontstane aandelenbelang van Coltaparte B.V. in R&S Finance, 33,3% van het totale belang van R&S Finance zal zijn. Hierdoor zou de (onrechtstreekse) participatie van de Bieder in R&S Finance, verwateren naar 66.7%.

2.3 Risicofactoren met betrekking tot het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen

De Bieder slaagt er mogelijk niet in het bedrijf van de FNG Groep succesvol te integreren in het eigen bedrijf.

De Bieder kan er niet zeker van zijn dat zij in staat is om het bedrijf van de FNG Groep succesvol te integreren met haar activiteiten of dat zijn anderszins de verwachte voordelen van de effectuering van het Ruilbod zal realiseren. Het vermogen van de Bieder om de verwachte voordelen van het Ruilbod en de overname te realiseren hangt, voor een groot deel, af van het vermogen van de Bieder om de FNG Groep te integreren met het bedrijf van de Bieder en van het realiseren van de voordelen van het gecombineerde bedrijf. De combinatie van twee onafhankelijke groepen is een complex, kostbaar en tijdrovend proces. De activiteiten van de Bieder kunnen negatief worden beïnvloed na het Ruilbod en de overname als zij niet in staat is om haar uitgebreide activiteiten effectief te managen. De integratie zal veel tijd vergen en de focus van het management na het Ruilbod en de overname en kunnen de aandacht afleiden van de dagelijkse activiteiten van de gecombineerde onderneming. Daarnaast kan voltooiing van het Ruilbod en de overname de huidige plannen en activiteiten ontwrichten, welke het bereiken van de strategische doelstellingen van de Bieder kunnen vertragen.

Het kan zo zijn dat de verwachte synergiën en de operationele efficiëntie van het Ruilbod en de overname niet volledig worden gerealiseerd, wat kan leiden tot hogere kosten en een nadelig effect kan hebben op de activiteiten van de Bieder, haar financiële situatie, operationele resultaten, kasstromen, en/of de koers van de R&S Aandelen. De verwachte synergiën worden verder uiteengezet in Afdeling 9.2.1. Bovendien kan een volledige integratie van de groepen leiden tot onverwachte materiële problemen, kosten, aansprakelijkheden, reacties van concurrenten, verlies van relaties met klanten, misbruik van aandacht van het management of andere potentiële negatieve gevolgen hebben. Moeilijkheden aan het combineren van de activiteiten van de activiteiten zijn onder meer:

- de afleiding van de aandacht van het management naar de integratie aangelegenheden;
- moeilijkheden bij het bereiken van de verwachte synergiën, operationele efficiency, zakelijke kansen, en de groeivooruitzichten van het combineren van de FNG Groep met de Bieder;
- problemen bij de integratie van de activiteiten en systemen, waaronder enterprise resource planning -systemen;
- moeilijkheden bij de integratie van werknemers;
- moeilijkheden bij het beheer van de uitbreiding van acties van een aanzienlijk grotere en complexere bedrijf;
- uitdagingen in het houden van bestaande klanten en het verkrijgen van nieuwe klanten; en
- problemen bij het aantrekken en behouden van belangrijk personeel.

Veel van deze factoren vallen buiten de controle van de Bieder en een van deze factoren zou kunnen leiden tot hogere kosten, verminderde inkomsten en misbruik van de tijd en energie van het management, wat een aanzienlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten van de Bieder, de financiële situatie, de operationele resultaten, kasstromen, en/of de koers van aandelen. Bovendien, zelfs als de activiteiten van de Bieder en de FNG Groep succesvol zijn geïntegreerd, kan het zo zijn dat de Bieder de volledige verwachte voordelen van het Ruilbod en de overname niet zal realiseren, met inbegrip van de synergiën, operationele efficiency, verkoop- of groeimogelijkheden. Het kan zo zijn dat deze voordelen niet worden gerealiseerd binnen de verwachte termijn of helemaal niet worden gerealiseerd. Al deze factoren kunnen leiden tot verwatering van de winst per aandeel van de gecombineerde activiteiten, het verminderen of een vertraging van de verwachtingen van het effect van het Ruilbod en de overname, en/of een negatieve invloed hebben op de prijs van de R&S Aandelen van de gecombineerde activiteiten.

Het Ruilbod kan worden verricht maar de Bieder verkrijgt mogelijk minder dan 100% van de FNG Effecten.

Indien de Bieder minder dan 100% van de FNG Effecten verkrijgt, zal het aantal FNG Effecten in vrije omloop significant afnemen en handelsvolumes en liquiditeit zullen daardoor negatief worden beïnvloed. Indien de Bieder, overeenkomstig artikel 513, §1, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit, na het Ruilbod of zijn heropening meer dan 95% van de aandelen in FNG bezit en op voorwaarde dat de Bieder, door de aanvaarding

van het Ruilbod, ten minste 90% van de FNG Aandelen heeft verworven, kan de Bieder de overblijvende FNG Effectenhouders verplichten hun FNG Aandelen te ruilen tegen de Aandeel Biedprijs en de overblijvende FNG Warranthouders hun FNG Warranten tegen de Warrant Biedprijs. Voor de doeleinden van deze paragraaf zullen effecten gehouden door personen met wie de Bieder in onderling overleg handelt in de zin van Artikel 513 §1, vierde lid van het Wetboek van vennootschappen, worden gelijkgesteld met effecten die door de Bieder zelf worden gehouden.

Toekomstige aanbiedingen van R&S Aandelen of andere effecten in de Bieder of de mogelijkheid daarvan kunnen de waarde van de Nieuwe Aandelen negatief beïnvloeden en zulke aanbiedingen kunnen de belangen van de FNG Effectenhouder verwateren.

De R&S Groep kan er in de toekomst naar streven om kapitaal aan te trekken door middel van openbare of private schuld of eigen vermogen financieringen door de uitgifte van extra R&S Aandelen, obligaties of effecten die converteerbaar zijn in R&S Aandelen of rechten om deze effecten te verwerven en uitsluiting van het voorkeursrecht met betrekking tot de dan uitstaande R&S Aandelen. De Bieder heeft op heden de intentie om in de toekomst bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000. Bovendien kan de Bieder in de toekomst extra R&S Aandelen uitgeven als tegenprestatie voor of anderszins in verband met de acquisitie van nieuwe activiteiten. In het bijzonder heeft de Bieder in het kader van de aankoopoptie die zij heeft verworven op de Brantano groep zoals verder uiteengezet in Afdeling 15.8.5, zich ertoe verbonden om de koopprijs te betalen met nieuw uit te geven aandelen A aan de optiegevers. Verder kan de Bieder nieuwe R&S Aandelen uitgeven in het kader van een nieuwe werknemersregeling waarbij de werknemers worden betrokken in het kapitaal van de Bieder. Door de uitgifte van extra R&S Aandelen kan het aandelenbelang van een belegger in de Bieder verwateren. Bovendien kan een extra schuld of eigen vermogen financiering die de R&S Groep nodig kan hebben, niet of niet onder gunstige voorwaarden voor de R&S Groep beschikbaar zijn, wat een nadelige invloed kan hebben op de toekomstplannen van de R&S Groep en de marktprijs van de Nieuwe Aandelen. Eventuele aanvullende aanbieding of uitgifte van R&S Aandelen door de Bieder of de perceptie dat er zich een aanbieding of uitgifte kan voordoen, kan ook een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Nieuwe Aandelen en zou de volatiliteit van de koers van de Nieuwe Aandelen kunnen verhogen.

Toekomstige verkopen van een significant aantal R&S Aandelen door de grootaandeelhouders kan leiden tot een lagere marktprijs van de Nieuwe Aandelen.

De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan dalen indien een aanzienlijk aantal R&S Aandelen op de openbare markt wordt verkocht door een grootaandeelhouder of als er de perceptie is dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden. Bovendien kan een verkoop van R&S Aandelen door leden van het management worden beschouwd als een gebrek aan vertrouwen in de prestaties en vooruitzichten van de R&S Groep en kan ertoe leiden dat de marktprijs van de Nieuwe Aandelen daalt.

De liquiditeit van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Amsterdam kan beperkt blijven en de marktprijs van de Nieuwe Aandelen kan volatiel zijn.

Er is geen garantie dat zich een actieve markt voor de Nieuwe Aandelen zal ontwikkelen na het Ruilbod, of, als die zich wel ontwikkelt, dat die zal worden gehandhaafd of liquide zal zijn. Indien een dergelijke markt zich niet ontwikkelt of kan worden gehandhaafd, kan dit een negatieve invloed

hebben op de liquiditeit en de prijs van de Nieuwe Aandelen, evenals leiden tot een verhoging van de prijsvolatiliteit. Bovendien kan een niet-liquide markt voor de Nieuwe Aandelen resulteren in lagere marktprijzen en toegenomen volatiliteit, wat een nadelige invloed kan hebben op de waarde van een investering in de Nieuwe Aandelen.

De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan ook aanzienlijk fluctueren als gevolg van verschillende factoren, waarvan sommige specifiek kunnen zijn voor de R&S Groep en haar activiteiten en waarvan sommige kunnen worden gerelateerd aan de sector waarin de R&S Groep actief is of de aandelenmarkten in het algemeen. Als gevolg van deze en andere factoren, kan het zo zijn dat de Nieuwe Aandelen worden verhandeld tegen prijzen die aanzienlijk lager zijn dan de waarde die werd vastgesteld voor de Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod. De Bieder kan niet garanderen dat de marktprijs van de Nieuwe Aandelen niet zal afnemen, en de Nieuwe Aandelen worden verhandeld tegen prijzen die aanzienlijk lager zijn dan de waarde die werd vastgesteld voor de Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod, ongeacht de werkelijke operationele prestaties van de R&S Groep.

De ruilverhouding van het Ruilbod bevat geen aanpassingsmechanisme, waardoor de waarde van het Ruilbod kan fluctueren.

Elk FNG Aandeel en elke FNG Warrant dat/die op geldige wijze zijn ingebracht in het Ruilbod en niet op juiste wijze is teruggetrokken voorafgaand aan het einde van de Aanvaardingsperiode, zullen worden geruild voor respectievelijk 17,2 Nieuwe Aandelen en 8,6 Nieuwe Aandelen na voltooiing van het Ruilbod. Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (ie. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend zoals verder uiteengezet in Afdeling 9.3.4.1. De ruilverhouding van de overnamesom is exclusief een aanpassingsmechanisme in geval van stijgingen of dalingen van de prijs van FNG Effecten of Nieuwe Aandelen. De marktwaarde van de Nieuwe Aandelen zal afhangen van de marktwaarde van de huidige genoteerde R&S Aandelen (de "**Bestaande Gewone Aandelen**") op het moment dat ingebrachte FNG Effecten worden geruild en kan aanmerkelijk afwijken van de marktwaarde van de Bestaande Gewone Aandelen op de datum van dit Prospectus. Veranderingen in de prijs van de Bestaande Gewone Aandelen kunnen het gevolg zijn van een aantal factoren, waaronder algemene markt- en economische omstandigheden, veranderingen in de activiteiten van de Bieder, haar operationele resultaten en vooruitzichten, regelgeving, reacties vanuit de markt op het Ruilbod en aanverwante ontwikkelingen als gevolg van de in deze Afdeling beschreven risico's. Veel van deze factoren vallen buiten de controle van de Bieder. Als de prijs van de Bestaande Gewone Aandelen daalt, kan het zijn dat FNG Effectenhouders minder voor hun FNG Effecten ontvangen bij ruiling van FNG Effecten in het Ruilbod dan de waarde die is berekend overeenkomstig de ruilverhouding op de datum dat het Ruilbod werd aangekondigd. Omdat het Ruilbod niet kan worden uitgevoerd totdat aan bepaalde voorwaarden is voldaan of dat deze zijn opgeheven, kan een aanzienlijke tijd verstrijken tussen het begin van het Ruilbod en de tijd die de Bieder aanvaardt voor omruiling van FNG Effecten. Daarom is op het moment dat men zich inschrijft voor Nieuwe Aandelen overeenkomstig het Ruilbod, niet duidelijk wat de exacte marktwaarde is van de Nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven in ruil voor de FNG Effecten. FNG Effectenhouders worden aangeraden om de huidige koersen voor de Bestaande Gewone Aandelen en FNG Aandelen op te volgen als wordt overwogen om FNG Effecten in te brengen in het Ruilbod.

Het Ruilbod kan de liquiditeit en waarde van niet aangeboden FNG Effecten beïnvloeden.

In het geval dat niet alle (maar slechts een deel van de) FNG Effecten zouden worden ingebracht in het Ruilbod tijdens de Aanvaardingsperiode, dan kan het aantal FNG Effectenhouders en het aantal FNG Effecten gehouden door individuele houders worden verminderd. Als gevolg daarvan zou het Ruilbod een negatieve invloed kunnen hebben op de liquiditeit en zou dit ook een negatieve invloed kunnen hebben op de marktwaarde van de resterende FNG Effecten die in handen van het publiek zijn. De Bieder is momenteel voornemens om na voltooiing van het Ruilbod de FNG Aandelen te laten verwijderen van de notering op de Vrije Markt. Als gevolg van deze delisting, kunnen FNG Aandelen die niet in het Ruilbod worden ingebracht (alsook de eventuele uit te geven FNG Aandelen door uitoefening van de FNG Warranten) meer illiquide worden dan op heden het geval is en in waarde verminderen. Dit dient evenwel te worden genuanceerd daar de FNG Aandelen op heden op de Vrije Markt reeds in hoge mate illiquide zijn. Als niet ingebrachte FNG Effecten vervolgens bij een heropening van het Ruilbod zouden worden ingebracht in het Ruilbod door de FNG Effectenhouders, of als een uitkoopbod plaatsvindt met betrekking tot niet-ingebrachte FNG Effecten, dan zullen deze FNG Effectenhouders hun vergoeding op een later tijdstip ontvangen. De Nieuwe Aandelen op die latere datum kunnen echter een marktprijs hebben die mogelijks lager is dan de prijs van de Nieuwe Aandelen die zijn geleverd aan de FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten hebben ingebracht tijdens de Initiële Aanvaardingperiode.

De FNG Groep kan onbekende (aansprakelijkheids-)risico's bevatten.

De Bieder beschikt niet over alle relevante informatie ten aanzien van de FNG Groep. De voltooiing van het Ruilbod kan een gebrek, of een gebeurtenis die, met of zonder aankondiging of verloop van tijd of beide, een gebrek zou vormen, of leiden tot de beëindiging, annulering, versnelling of andere wijziging van enig recht of verplichting (inclusief, zonder beperking, enige betalingsverplichting) op grond van overeenkomsten van de FNG Groep die niet publiekelijk beschikbaar zijn. Als gevolg hiervan kan de Bieder, na de voltooiing van het Ruilbod, worden onderworpen aan onbekende verplichtingen, of andere onbekende risico's die verbonden zijn verbonden aan de activiteiten en het bedrijf van de FNG Groep, die een nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van de Bieder, haar financiële toestand, operationele resultaten, kasstromen, en/of de koers van de R&S Aandelen. Hoewel de Bieder geen kennis heeft die erop zou wijzen dat enige verklaringen in dit document met betrekking tot de gesteldheid van de FNG Groep, met inbegrip van haar financiële of operationele situatie onjuist, onvolledig of onwaar zijn, was de Bieder niet betrokken bij de voorbereiding van dergelijke gegevens en verklaringen, en kan elke financiële, operationele of andere informatie met betrekking tot de FNG Groep die schadelijk kan zijn voor de Bieder na de overname van de FNG Groep of fouten in de schattingen van de Bieder een aanzienlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Bieder, haar financiële situatie, operationele resultaten, kasstromen, en/of de koers van de Nieuwe Aandelen of de voordelen die de Bieder verwacht te bereiken door de voltooiing van het Ruilbod.

FNG Effectenhouders zullen na effectuering van het Ruilbod een kleiner aandelenbelang en stemrecht hebben en kunnen daarom minder invloed uitoefenen onder de Bieder dan zij deden over FNG.

Indien de FNG Effecten die tijdens het Ruilbod worden ingebracht, zijn omgewisseld in Nieuwe Aandelen, zal elke FNG Effectenhouder een aandeelhouder van de Bieder worden met een eigendomspercentage van de gecombineerde onderneming dat kleiner is dan het huidige eigendomspercentage van FNG. De Bieder verwacht dat, indien alle FNG Effecten worden verworven bij het Ruilbod, de huidige Aandeelhouders van de Bieder zelf op de datum van de voltooiing van het Ruilbod in totaal ongeveer 11,06% (dan wel 10,76% indien de FNG Warranten zouden zijn omgezet in FNG Aandelen) van de R&S Aandelen op een volledig verwaterde basis zullen aanhouden, en de voormalige FNG Effectenhouders in totaal ongeveer 88,94% (dan wel 89,24% indien de FNG Warranten zouden zijn omgezet in FNG Aandelen). Als gevolg hiervan zullen de FNG Effectenhouders minder invloed op het management en het beleid van de Bieder hebben in vergelijking met de invloed die zij nu hebben op het management en het beleid van FNG. Daarenboven bestaat er het Prioriteitsaandeel dat wordt aangehouden door FIPH, waaraan onder meer de volgende bijzondere rechten zijn verbonden: het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders; het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) commissarissen; een goedkeuringsrecht ten aanzien van zwaarwegende besluiten van de Algemene Vergadering; en het recht op uitkeringen van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel bij winst of ontbinding met voorrang boven de houders van gewone aandelen en aandelen A. De houder van het Prioriteitsaandeel heeft aldus een beslissende invloed op het management en het beleid van de Bieder. Niettegenstaande de bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders en commissarissen, kan de Algemene Vergadering 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. Indien het bindend karakter aan een voordracht wordt ontnomen, doet de houder van het Prioriteitsaandeel een nieuwe voordracht. Indien de voordracht één kandidaat voor een te vervullen plaats bevat, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat de kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen.

Echter, indien het Ruilbod succesvol wordt afgerond en de huidige controlerende aandeelhouders en oprichters van FNG (zijnde de heer Dieter Penninckx (CEO), mevrouw Anja Maes (Creative Director) en de heer Emmanuel Bracke (Operations Directors)) al hun rechtstreeks en onrechtstreeks aangehouden FNG Aandelen en FNG Warranten inbrengen in het Ruilbod, zullen zij minimaal 67,94% (indien alle FNG Warranten rechtstreeks worden ingebracht in het Ruilbod) dan wel minimaal 68,83% (indien de FNG Warranten voordien worden omgezet in FNG Aandelen) van het totaal aantal aandelen in R&S aanhouden, na de succesvolle realisatie van het Ruilbod, waardoor zij een belangrijk invloed zullen kunnen uitoefenen op R&S zoals voormeld en de bindende voordracht van de houder van het Prioriteitsaandeel voor de benoeming van de bestuurders en de commissarissen, zullen kunnen blokkeren.

Effectuering van het Ruilbod brengt significante kosten met zich.

De Bieder zal aanzienlijke transactiekosten maken in verband met het Ruilbod en de overname, inclusief accounting, juridische en financieel advies, regulerings- en andere kosten, die een nadelig effect hebben op de activiteiten van de Bieder, haar financiële situatie, operationele resultaten,

kasstromen en/of de prijs van de Nieuwe Aandelen. Veel van deze kosten komen voor rekening van de Bieder als het Ruilbod is voltooid. Het grootste deel van deze kosten zal bestaan uit transactiekosten in verband met het Ruilbod en de eventuele heropening van het Ruilbod. De Bieder zal ook kosten met betrekking tot het formuleren van integratieplannen moeten maken. Deze vergoedingen en kosten kunnen hoger of lager zijn dan vooraf was berekend. Bijkomende onverwachte kosten zouden kunnen worden gemaakt door de integratie van de activiteiten van de twee groepen.

De derde partijen waarmee de R&S Groep en de FNG Groep zaken doen kunnen worden beïnvloed door onzekerheid met betrekking tot het Ruilbod.

Partijen waarmee de R&S Groep en de FNG Groep momenteel zaken doen of zaken mee kunnen doen in de toekomst, met inbegrip van klanten en leveranciers, kunnen onzekerheid ervaren door het Ruilbod, onder meer met betrekking tot de huidige of toekomstige zakelijke relaties met de R&S Groep, de FNG Groep of het gecombineerde bedrijf. Als gevolg hiervan kunnen de zakelijke relaties van de R&S Groep en de FNG Groep worden onderworpen aan verstoringen, als klanten, leveranciers of anderen proberen veranderingen in de bestaande zakelijke relaties uit te onderhandelen of overwegen om zakelijke relaties aan te gaan met andere partijen dan de R&S Groep of de FNG Groep. Zo kunnen bepaalde klanten en medewerkers contractuele toestemmingsrechten of beëindigingsrechten inroepen die worden getriggerd door een 'change of control' of een overdracht van de rechten en plichten van de contracten die bij het Ruilbod zullen worden overgedragen. Deze verstoringen kunnen een aanzienlijk negatief effect op de activiteiten, financiële situatie, operationele resultaten, kasstromen, en/of de aandelenkoers van de Bieder of de gecombineerde onderneming of een nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële situatie, operationele resultaten, en/of kasstromen van de R&S Groep of de FNG Groep. Het effect van dergelijke verstoringen kunnen worden verergerd door een vertraging in de voltooiing van het Ruilbod.

Hoewel bepaalde materiële financieringscontracten en huurcontracten die werden afgesloten door de R&S Groep een beëindigingsrecht of terugbetalingsverplichting voorzien dewelke mogelijks zouden worden kunnen ingeroepen naar aanleiding van de voltooiing van het Ruilbod in het kader van een zogenaamde 'change of control', heeft de Bieder in het kader van het Ruilbod een verzaking of goedkeuring gekregen van de desbetreffende partijen en zal de gestanddoening van het Ruilbod geen grond tot opeising opleveren.

Overeenkomsten van de FNG Groep kunnen een clausule bevatten op basis waarvan deze overeenkomsten kunnen worden aangepast of opgezegd na effectuering van het Ruilbod.

De entiteiten van de FNG Groep kunnen partij zijn bij overeenkomsten die een change-of-control bepaling, of bepaalde andere bepalingen die worden geactiveerd als gevolg van het Ruilbod en de overname, bevatten. Als wederpartijen bij deze overeenkomsten niet instemmen met de overname van de FNG Groep, kunnen wederpartijen de mogelijkheid hebben om bepaalde rechten (waaronder beëindigingsrechten) uit te oefenen, met als gevolg dat de FNG Groep nadeel ondervindt als gevolg van een overtreding van deze overeenkomsten, of veroorzaken dat het gecombineerde bedrijf het voordeel van dergelijke overeenkomsten verliest of kosten moet maken bij het zoeken naar vervangende overeenkomsten. De FNG Groep kan bepaalde schuldverplichtingen hebben die een change-of-control bepaling bevatten, of bepaalde andere bepalingen, die worden geactiveerd als

gevolg van het Ruilbod. Indien deze bepalingen worden geactiveerd, kan het zo zijn dat bijvoorbeeld obligaties moeten worden teruggekocht, geherfinancierd of anderszins verrekend. Er kan niet worden gegarandeerd dat er voldoende middelen beschikbaar zijn om alle uitstaande obligaties terug te kopen of geherfinancierd kunnen worden of dat zulke schuldverplichtingen anderszins tegen gunstige voorwaarden afgewikkeld kunnen worden, als dat al kan.

De bepalingen van de obligaties voor een totale hoofdsom van EUR 25.000.000 die werden uitgegeven door FNG op datum van 29 december 2014 en werden gepubliceerd door FNG op haar website, bepalen in een 'change of control' - bepaling, waarbij een 'change of control' wordt gedefinieerd als zijnde (i) enige situatie waarbij noch Dhr. Emmanuel Bracke, noch Dhr. Dieter Penninckx, noch mevrouw Anja Maes (al dan niet handelend in gezamenlijk overleg (zoals gedefinieerd in Artikel 3, §1, 5° van de Overnamewet (zoals gewijzigd van tijd tot tijd)) de controle houden over FNG of (ii) enige situatie waarbij noch Dhr. Emmanuel Bracke, noch Dhr. Dieter Penninckx, noch mevrouw Anja Maes het dagelijks bestuur uitoefenen of bestuurder zijn van FNG. Controle betekent de rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50% van de aandelen van FNG, of de *de facto* of *de iure* bevoegdheid om rechtstreeks of onrechtstreeks een beslissende invloed uit te oefenen op de aanstelling van de meerderheid van de bestuurders van FNG of op de oriëntatie van het beleid of het management, of de gezamenlijke controle. Indien Dhr. Emmanuel Bracke, Dhr. Dieter Penninckx en mevrouw Anja Maes hun FNG Effecten zouden inbrengen (of de FNG Effecten die door hen onrechtstreeks worden aangehouden via een verbonden vennootschap) in het Ruilbod zal dit in principe geen dergelijke change-of-control uitmaken over FNG. Indien dit toch een dergelijke change-of-control zou uitmaken, dan kunnen de houders van dergelijk obligaties de terugbetaling eisen van de obligaties aan een bepaald bedrag te berekenen overeenkomstig de betreffende voorwaarden, en dienen deze mogelijks te worden geherfinancierd.

De bepalingen van de overige obligatieleningen voor een totaal openstaand bedrag van EUR 25.450.000 die werden uitgegeven door FNG, bevatten eveneens een change of control bepaling. Indien Dhr. Emmanuel Bracke, Dhr. Dieter Penninckx en mevrouw Anja Maes hun FNG Effecten zouden inbrengen (of de FNG Effecten die door hen onrechtstreeks worden aangehouden via een verbonden vennootschap) in het Ruilbod, zou dit in principe een change-of-control kunnen uitmaken over FNG in de zin van de voorwaarden van die obligatieleningen. Indien de inbreng in het Ruilbod een dergelijke change-of-control zou uitmaken, dan kunnen de houders van dergelijke obligaties de terugbetaling eisen van de obligaties aan een bepaald bedrag te berekenen overeenkomstig de betreffende voorwaarden, en dienen deze mogelijks te worden geherfinancierd.

Overeenkomstig de publicatie in het Belgisch Staatsblad dd. 1 oktober 2015, heeft FNG eveneens een wijzigingsovereenkomst (*amendment, accession and restatement agreement*) d.d. 19 juni 2015 (de "**Wijzigingsovereenkomst**") afgesloten houdende de wijziging van een *€64,500,000 facilities agreement* d.d. 28 juli 2014 tussen, onder andere, FNG Group NV als Parent, vennootschappen van de FNG Groep als Original Borrower en Original Guarantor, ING Belgium NV/SA, Rabobank International, BNP Paribas Fortis NV/SA en KBC Bank NV als Mandated Lead Arrangers, Original Lenders en Original Hedge Counterparties en ING Belgium NV/SA als Security Agent, Coordinating Bank en Security Agent (de "**Oorspronkelijke Kredietovereenkomst**") (de Oorspronkelijke Kredietovereenkomst zoals gewijzigd door de Wijzigingsovereenkomst wordt hierna aangeduid als de "**Kredietovereenkomst**") waarbij de bepalingen in verband met de artikelen 9.1 (*Change of Control*), 24.9 (*Merger*) in combinatie met artikelen 25.3 (*Other Obligations*) en 25.20 (*Acceleration*), en

artikel 25.12 (*Change of Ownership*) in combinatie met artikel 25.20 (*Acceleration*) van de Kredietovereenkomst bepalingen van controlewijziging bevat die onder artikel 556 W. Venn. vallen of kunnen vallen, en die door de algemene vergadering werden goedgekeurd. FNG heeft bevestigd dat de betreffende kredietinstellingen hebben ingestemd met het Ruilbod.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE

3.1 Restricties

Het Ruilbod wordt gedaan in en vanuit België en Nederland met inachtneming van dergelijke verklaringen, voorwaarden en restricties zoals opgenomen in dit Prospectus. De Bieder heeft geen enkele actie ondernomen in enig rechtsgebied buiten België en Nederland om het Ruilbod of enige openbare aanbieding of aanbieding aan het publiek van de Nieuwe Aandelen te doen, noch heeft zij enige actie ondernomen om te bewerkstelligen dat het Prospectus of enig ander materiaal in bezit komt van, of gecirculeerd of gedistribueerd wordt in enig rechtsgebied anders dan België of Nederland.

De verspreiding van dit Prospectus en/of het doen van het Ruilbod in andere jurisdicties dan die van België of Nederland kan door de wet worden beperkt en/of verboden. Het Ruilbod zal niet worden gedaan, en de FNG Effecten zullen niet worden aanvaard voor verkoop door of namens enig FNG Effectenhouder, in een jurisdictie waarin het doen van het Ruilbod of het aanvaarden daarvan niet in overeenstemming zou zijn met de in die jurisdictie geldende zekerheden of andere wet- of regelgeving, of waarvoor registratie bij, toestemming van of kennisgeving aan een toezichthoudende instantie vereist is, welke niet expliciet is opgenomen in de voorwaarden van dit Prospectus. Personen die dit Prospectus verkrijgen zijn verplicht om kennis te nemen van alle restricties en alle noodzakelijke vergunningen, goedkeuringen en toestemmingen te verkrijgen (indien van toepassing). Buiten Nederland en België zijn er geen acties ondernomen (of zullen er acties worden ondernomen) om het Ruilbod mogelijk te maken in een jurisdictie waar dergelijke acties vereist zouden zijn. Bovendien is dit Prospectus niet toegestuurd noch erkend door de autoriteiten van een jurisdictie anders dan die van België. Noch de Bieder, noch een van hun adviseurs aanvaardt enige aansprakelijkheid voor schending van een dergelijke restrictie door een persoon. Elk persoon (inclusief, zonder beperking, bewaarnemers, gevolmachtigden en beheerders) die dit Prospectus of enig gerelateerd document doorstuurt of de intentie heeft om dit door te sturen naar een jurisdictie buiten België of Nederland dient dit hoofdstuk zorgvuldig te lezen voordat hij actie onderneemt. De vrijgave, publicatie of distributie van dit Prospectus en alle documentatie betreffende het Ruilbod, het doen van het Ruilbod of de uitgifte en aanbieding van de Nieuwe Aandelen in jurisdicties anders dan die van België of Nederland kunnen worden beperkt bij de wet en daardoor dienen personen in wiens bezit dit Prospectus komt zich te informeren over en zich te houden aan dergelijke restricties. Elk falen om te voldoen aan dergelijke restricties kan een schending van de wet van een dergelijke jurisdictie vormen.

De Bieder is niet aansprakelijk voor enige inbreuk op de in dit hoofdstuk genoemde beperkingen door enig persoon, al dan niet een FNG Effectenhouder. De Bieder kan in geen geval aansprakelijk gesteld worden voor informatie die niet is opgenomen in het Prospectus en andere informatiedocumenten door haar opgesteld of is verspreid.

Als gevolg van bovenstaande mag het Ruilbod niet worden gedaan, noch mag dit Prospectus of enige andere informatie of publiciteit ter beschikking worden gesteld, in een ander rechtsgebied dan dat van België en Nederland, indien in zulke andere rechtsgebieden een registratie-, kwalificatie- of andere verplichting van kracht is of zou zijn met betrekking tot de omruiling, wederinkoop, aankoop, verkoop of overdracht van effecten (of een verzoek hiertoe door iemand). In het bijzonder mag het

Prospectus noch enige andere informatie in verband met het Ruilbod, worden verspreid in de Europese Economische Ruimte (behalve in België of Nederland), Canada, Japan, Verenigd Koninkrijk, Australië en de Verenigde Staten. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een inbreuk inhouden op de toepasselijke wetgeving en regelgeving van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte, Canada, Japan, Verenigd Koninkrijk, Australië, de Verenigde Staten of enige andere rechtsgebieden. Indien enig persoon het Prospectus of enig met het Ruilbod verband houdend document doorstuurt, dient deze persoon de ontvanger te wijzen op de inhoud van dit hoofdstuk.

FNG Effectenhouders die wensen in te gaan op het Ruilbod dienen zeker te stellen dat zij volledig in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving handelen van alle relevante rechtsgebieden, waaronder het verkrijgen van enige vereiste toestemmingen, het in acht nemen van enige formaliteiten en het betalen van enige belastingen in zulke rechtsgebieden.

Noch dit Prospectus, noch enige aanvulling gepubliceerd overeenkomstig artikel 17 van de Belgische wet van 1 april 2007 betreffende de openbare overnamebiedingen (de "**Overnamewet**") of enige andere informatie in verband met het Ruilbod (voor doeleinden van deze Afdeling, de "**Informatie**") zal een aanbod tot kopen, wederinkopen, ruilen, verwerven of verkopen van effecten uitmaken of een verzoek tot kopen, wederinkopen, ruilen, verwerven of verkopen van effecten uitmaken (a) in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod of verzoek onwettig is of (b) gericht aan enige persoon waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. Het is de verantwoordelijkheid van elkeen in het bezit van Informatie om informatie te verkrijgen omtrent het bestaan van dergelijke beperkingen en om de naleving daarvan, waar noodzakelijk, te garanderen.

3.1.1 De Verenigde Staten van Amerika

Het Ruilbod wordt niet, en zal niet worden, gedaan, direct of indirect, in of naar de Verenigde Staten, of door het gebruik van postdiensten van, of door enig middel of instantie (inclusief, zonder beperking, telefonisch of elektronisch) van, door handel tussen staten of buitenlandse handel van, of door enige faciliteiten van een nationale zekerhedenuitwisseling van de Verenigde Staten. Het Ruilbod kan niet worden aanvaard in of door de Verenigde Staten, door het gebruik van postdiensten van de Verenigde Staten, of door enig middel of instantie (inclusief, zonder beperking, telefonisch of elektronisch) van, door handel tussen staten of buitenlandse handel van, of door enige faciliteiten van een nationale zekerhedenuitwisseling van de Verenigde Staten.

Het Ruilbod heeft betrekking op de aandelen van een Belgische en een Nederlandse onderneming. Derhalve gelden de informatieverplichtingen en praktijken voor het Ruilbod die van toepassing zijn in België en Nederland, die anders zijn dan de informatieverplichtingen van de Verenigde Staten.

Noch dit document noch gerelateerde documenten worden gepost of op een andere manier verspreid of verstuurd in of naar de Verenigde Staten. Personen (inclusief, zonder beperking, bewaarnemers, bewaarders, gevolmachtigden en beheerders) die dergelijke documenten ontvangen, mogen ze niet verspreiden in of verzenden naar, binnen of van de Verenigde Staten of naar een persoon van uit de Verenigde Staten, of mogen niet dergelijke postdiensten of enige middelen, instanties of faciliteiten gebruiken voor elk doel, direct of indirect, verbonden met het Ruilbod, en als ze dit wel doen zal elke voorgenomen aanvaarding ongeldig zijn. Inwoners van de Verenigde Staten die het Ruilbod zouden willen accepteren mogen geen enkele middelen, instanties of faciliteiten gebruiken voor elk doel,

direct of indirect, met betrekking tot de aanvaarding van het Ruilbod. Alle personen die het Ruilbod willen aanvaarden moeten adressen buiten de Verenigde Staten verschaffen om in te gaan op het Ruilbod.

Elke aandeelhouder die FNG Effecten aanmeldt onder het Ruilbod zal worden geacht te hebben verklaard, afgesproken en bevestigd dat hij een kopie van dit Prospectus heeft ontvangen en dat een dergelijke aangemelde houder zich buiten de Verenigde Staten bevindt en dat de Bieder en de Loketinstelling mogen uitgaan van de voorgaande verklaringen, afspraken en bevestigingen.

De Nieuwe Aandelen zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de US Securities Act of enig andere toepasselijke wet van de Verenigde Staten en derhalve mogen de Nieuwe Aandelen niet worden heraangeboden, doorverkocht of omgezet, direct of indirect, in of naar de Verenigde Staten of aan, of voor de rekening of ten voordele van, personen uit de Verenigde Staten (zoals gedefinieerd in Regulation S van de US Securities Act).

De Nieuwe Aandelen worden aangeboden buiten de Verenigde Staten aan personen die niet uit de Verenigde Staten komen gebaseerd op de vrijstelling van de registratie die door Regulation S van de US Securities Act wordt verschaft. De Nieuwe Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan, of voor rekening van of ten voordele van, personen uit de Verenigde Staten (zoals gedefinieerd in de US Securisaties Act).

3.1.2 Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk en Japan

Het Ruilbod en enig verzoek met betrekking daarop wordt niet gedaan, direct of indirect, in of naar Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk of Japan, of door gebruik van postdiensten van, of door enig middel of instantie van handel tussen staten of buitenlandse handel van of door enige faciliteiten van een nationale zekerhedenuitwisseling van Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk of Japan.

Dit geldt inclusief, maar is niet beperkt tot, postdiensten, koeriersdiensten, telex of enig andere elektronische vorm van overdracht en telefoon. Derhalve, kopieën van dit Prospectus en enige gerelateerde persberichten, aanvaardingsformulieren en andere documenten worden niet verzonden en mogen niet worden gepost of op een andere manier verspreid of verstuurd worden in, naar of vanuit Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk of Japan of naar, in hun hoedanigheid als, bewaarnemers, gevolmachtigden of beheerders die FNG Effecten houden voor personen uit Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk of Japan. Personen die dit Prospectus en/of dergelijke andere documenten ontvangen mogen deze niet verspreiden of verzenden in, naar of vanuit Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk of Japan, of gebruik maken van postdiensten of enig middel, instantie of faciliteit met een doel verbonden met het Ruilbod; als ze dit wel doen zal elke voorgenomen aanvaarding van het Ruilbod ongeldig zijn. De Bieder zal aanmelding door geen enkel gebruik, middel, instantie of faciliteit van Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk of Japan, accepteren.

3.2 Belangrijke informatie over het Ruilbod

Dit Prospectus werd opgesteld door de Bieder, een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland, en hoofdvestiging te Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer, Nederland, en handelsregisternummer 16014685 in verband met het Ruilbod in België en Nederland en de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam.

De raad van bestuur van FNG beveelt de FNG Effectenhouders aan in te gaan op het Ruilbod. De memorie van antwoord van de raad van bestuur van FNG, opgesteld overeenkomstig artikel 22 van de Overnamewet, wordt als Bijlage 2 aangehecht aan dit Prospectus en dit in overeenstemming met artikel 23 van de Overnamewet.

De FNG Effectenhouders wordt uitdrukkelijk aangeraden om alle informatie in dit Prospectus zorgvuldig te lezen, inclusief de bespreking van specifieke risico's in de Afdeling "Risicofactoren" voordat zij een beslissing nemen over het Ruilbod.

Er zal een aanvraag bij Euronext Amsterdam tot notering van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam worden ingediend.

De Bestaande Gewone Aandelen zijn reeds genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam. Er werd tevens een aanvraag ingediend bij Euronext Amsterdam tot notering van de Bestaande A Aandelen na conversie in gewone aandelen, aan de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam.

De Nieuwe Aandelen zullen genoteerd worden met het symbool "RNS" en met ISIN code NL0009733351, in overeenstemming met de Bestaande Gewone Aandelen.

Verwijzingen in dit Prospectus naar de Nieuwe Aandelen als zijnde genoteerd (en alle andere verwijzingen) betekenen dat de Nieuwe Aandelen zijn toegelaten tot verhandeling en genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam. De gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam is een gereglementeerde markt in de betekenis van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende de markten voor financiële instrumenten tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en Richtlijn 2000/12/EEG van het Europees Parlement en de Raad en tot intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd.

De Nieuwe Aandelen zijn aandelen op naam en zullen worden opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot op grond van de Wet Giraal Effectenverkeer door overdracht of uitgifte aan Euroclear Nederland of aan een intermediair. De intermediairs, zoals gedefinieerd in de Wet Giraal Effectenverkeer, zijn belast met het beheer van het verzameldepot en Euroclear Nederland, zijnde het centraal instituut in de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer, is belast met het beheer van het girodepot. Euroclear Nederland houdt kantoor op de Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederland.

Dit Prospectus of enige andere financiële verklaringen zijn niet bedoeld om als grondslag te dienen voor de beoordeling van de kredietwaardigheid of enige andere beoordeling van de Bieder en dienen in geen geval beschouwd te worden als een aanbeveling van de Bieder dat de ontvangers van dit Prospectus of enige andere financiële informatie, hun FNG Effecten dienen in te brengen in het Ruilbod. Het omruilen van FNG Effecten voor Nieuwe Aandelen dient gebaseerd te zijn op zulk onderzoek van de Bieder en het Prospectus als nodig wordt geacht door de persoon die overweegt het Ruilbod te aanvaarden.

3.3 Goedkeuring en notificatie van het Prospectus

Dit Prospectus werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Overnamewet en het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebieding, zoals gewijzigd (het "**Overnamebesluit**").

Overeenkomstig artikel 18, §1 c) van de Prospectuswet, en artikel 5:3(2) onder e en artikel 5:4(1) onder c van de Wet op het financieel toezicht genieten het openbare aanbod van de Nieuwe Aandelen in België en Nederland en de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam een vrijstelling van publicatie van een prospectus, bij het beschikbaar stellen van een document dat gelijkwaardige informatie bevat als er in dergelijk prospectus dient te worden opgenomen.

Dit Prospectus werd goedgekeurd door de FSMA op 26 juli 2016 bij toepassing van artikel 18 j.° 19, §3 van de Overnamewet en wordt door de FSMA als gelijkwaardig beschouwd in de zin van artikel 18, §1 c) van de Prospectuswet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Ruilbod, noch van de toestand van de Bieder en de FSMA draagt geen enkele verantwoordelijkheid in dit verband. De Bieder acht dit document eveneens gelijkwaardig in de zin van artikel 5:3(2) onder e en artikel 5:4(1) onder c van de Wet op het financieel toezicht.

Overeenkomstig artikel 8 van het Overnamebesluit, werd op 24 maart 2016 een mededeling verricht in verband met het Ruilbod. Een formele kennisgeving van het Ruilbod werd ingediend door de Bieder bij de FSMA (overeenkomstig artikel 5 van het Overnamebesluit). De kennisgeving van de beslissing van de Bieder om een Ruilbod uit te brengen, werd overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit openbaar gemaakt op 27 mei 2016.

Aangezien FNG haar financiële informatie gewoonlijk slechts publiceert in het Nederlands, werd het Prospectus overeenkomstig artikel 16, §1 van de Overnamewet enkel in het Nederlands opgesteld.

De samenvatting van het Prospectus werd in overeenstemming met artikel 16, §2 van de Overnamewet enkel in het Nederlands opgesteld gezien de in artikel 31, §1 van de Overnamewet bedoelde reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben het Ruilbod, enkel in het Nederlands worden verspreid.

3.4 Voorafgaande waarschuwing

Dit Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen. Wanneer FNG Effectenhouders beslissen om deel te nemen aan het Ruilbod en te beleggen in de Nieuwe Aandelen, moeten zij zich daarvoor baseren op een beoordeling van de Bieder, het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen. De FNG Effectenhouders moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Nieuwe Aandelen voor hen geschikt zijn, gelet op hun eigen inkomen en hun financiële toestand. In geval van twijfel over de risico's die het verwerven van de Nieuwe Aandelen met zich meebrengen, dienen FNG Effectenhouders zich te onthouden van de Nieuwe Aandelen te verwerven en deel te nemen aan het Ruilbod. De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies aan potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan het deelnemen aan het Ruilbod en de inschrijving op de Nieuwe Aandelen.

De informatie opgenomen in dit Prospectus is correct op de datum van dit Prospectus. Elk nieuw betekenisvol feit, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Prospectus, die de beoordeling van het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen kan beïnvloeden en die zich voordoet of geïdentificeerd wordt tussen de datum van het Prospectus en de definitieve afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het Ruilbod, zal in België en Nederland worden bekend gemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus zoals bepaald in artikel 17 van de Overnamewet.

FNG Effectenhouders die reeds hebben aanvaard om hun FNG Effecten in te brengen in het Ruilbod, hebben, overeenkomstig artikel 25, 1° van het Overnamebesluit het recht om hun akkoord in te trekken gedurende de volledige Aanvaardingsperiode van het Ruilbod (met uitzondering van de aanvaardingsperiode in het kader van een Uitkoopbod daar de FNG Effecten daar van rechtswege worden overgedragen aan de Bieder bij afsluiting van de betreffende Aanvaardingsperiode).

3.5 Belangen van bij het Ruilbod betrokken personen

De Bieder heeft met Bank Degroof Petercam NV (de "**Loketinstelling**") in het kader van het Ruilbod op 13 juli 2016 een overeenkomst afgesloten waarbij de Loketinstelling als *centralising agent* heeft ingestemd om bepaalde taken uit te voeren in verband met de aanvaardingen van het Ruilbod door de FNG Effectenhouders en de afwikkeling van het Ruilbod.

Daarnaast heeft de Bieder met ABN AMRO Bank N.V. ("**ABN AMRO**") een overeenkomst afgesloten waarbij ABN AMRO als betaalkantoor en noteringsagent (de "**Noteringsagent**") heeft ingestemd om bepaalde taken uit te voeren in verband met de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en de notering van de Nieuwe Aandelen.

De Loketinstelling en de Noteringsagent en/of aan hun gelieerde ondernemingen hebben in het verleden in de uitoefening van hun reguliere bedrijf bancaire activiteiten uitgeoefend en zullen deze mogelijk in de toekomst uitoefenen met betrekking tot de Bieder, FNG en/of enige aan hun gelieerde

ondernemingen, zoals commerciële bancaire activiteiten, investeringsactiviteiten en financiële adviesdiensten en aanverwante diensten, ten aanzien waarvan zij gebruikelijke vergoedingen verkregen en zullen verkrijgen. Daarbij kunnen de Loketinstelling en de Noteringsagent en/of aan hun gelieerde ondernemingen in de uitoefening van hun reguliere bedrijf effecten van de Bieder, FNG en/of enige aan hun gelieerde ondernemingen hebben gehouden of gaan houden voor investeringsdoeleinden. Het delen van informatie tussen de verscheidene afdelingen binnen de organisatie van de Loketinstelling en de Noteringsagent en aan hun gelieerde ondernemingen is in het algemeen beperkt met het oog op vertrouwelijkheid door middel van procedures, regels en reglementen. Door het uitoefenen van deze activiteiten en het aangaan van deze transacties kunnen deze partijen belangen hebben die niet overeenstemmen of potentieel conflicteren met de belangen van de FNG Effecten en/of de belangen van de Bieder.

3.6 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen. Deze verklaringen komen op verschillende plaatsen in het Prospectus voor, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de Afdeling "Risicofactoren", "Dividendbeleid", "Beschrijving van de Bieder" en "Bespreking en Analyse van de Financiële toestand en Bedrijfsresultaten van de Bieder" en omvatten verklaringen in verband met de voornemens, de overtuiging en de huidige verwachtingen van de Bieder en haar bestuurders, met betrekking tot (onder andere) de financiële toestand van de Bieder. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen zijn voornamelijk gebaseerd op huidige verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen en tendensen, die de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Bieder beïnvloeden of kunnen beïnvloeden. Deze toekomstgerichte verklaringen zijn onderworpen aan verschillende risico’s en onzekerheden en zij zijn gebaseerd op de informatie waarover de Bieder op dit moment beschikt.

Onder meer de woorden "geloven", "kan", "zou kunnen," "zou", "voortzetten", "voorzien", "verwachten", "voornemen" en vergelijkbare uitdrukkingen brengen toekomstgerichte verklaringen geïdentificeerd worden. Toekomstgerichte verklaringen zijn gemaakt op de datum van dit Prospectus en de Bieder wijst elke verplichting af om enige toekomstige verklaring bij te werken of aan te passen als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of enige andere factoren. Toekomstgerichte verklaringen houden risico’s en onzekerheden in en zijn geen waarborg voor toekomstige prestaties, aangezien de effectieve resultaten of ontwikkelingen in belangrijke mate kunnen afwijken van de verwachtingen omschreven in de toekomstgerichte verklaringen. Daarbij kunnen, als gevolg van de in dit Prospectus weergegeven risico’s en onzekerheden, de gebeurtenissen beschreven in dit Prospectus al dan niet gebeuren, en de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Bieder kunnen in belangrijke mate afwijken van de verwachtingen beschreven in de toekomstgerichte verklaringen, als gevolg van de factoren waaronder, maar niet beperkt tot, de hoger beschreven factoren. FNG Effectenhouders worden ervoor gewaarschuwd om bij het nemen van beslissingen met betrekking tot het Ruilbod en de beslissing om de FNG Effecten te ruilen tegen de Nieuwe Aandelen niet zonder meer te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen.

3.7 Afrondingen van financiële en statistische gegevens

Bepaalde financiële en statistische informatie in het Prospectus hebben het voorwerp uitgemaakt van afrondingen. Hierdoor kan de optelsom van bepaalde gegevens afwijken van het uitgedrukte totaal.

4. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE AANGAANDE DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN VOOR HET PROSPECTUS EN ACCOUNTANTSCONTROLE

4.1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus

De Bieder, vertegenwoordigd door haar Bestuur, is verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in dit Prospectus, met uitzondering van de Memorie van Antwoord zoals aangehecht als Bijlage 2 en de financiële informatie betreffende FNG zoals aangehecht als Bijlagen 6, 7, 8 en 9. De Bieder, vertegenwoordigd door haar Bestuur, verklaart dat, voor zover haar bekend en na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. De informatie afkomstig van derden wordt correct weergegeven, en er worden, voor zover de Bieder weet en kan nagaan, geen gegevens weggelaten die de weergegeven informatie onjuist of misleidend zouden kunnen maken.

De informatie vervat in het Prospectus met betrekking tot FNG en haar verbonden vennootschappen is enkel gebaseerd op publiek beschikbare informatie.

Niemand is of werd gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen of die niet stroken met de informatie opgenomen in het Prospectus, en indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door of namens de Bieder.

Het beschikbaar stellen van dit Prospectus of een aanbod, ruil of verkoop gemaakt op basis van dit Prospectus, zal, onder geen enkele omstandigheid, betekenen (i) dat de informatie opgenomen in dit Prospectus correct is na de datum van het Prospectus of dat er geen wijziging in de zaken van de Bieder zijn gebeurd, na de datum van dit Prospectus of de datum waarop dit Prospectus voor het laatst werd gewijzigd of aangevuld, (ii) dat er geen nadelige verandering of enig feit dat waarschijnlijk een nadelige verandering tot gevolg heeft, in de toestand (financiële of andere) van de Bieder vanaf de datum hiervan of, indien later, datum waarop het Prospectus voor het laatst werd gewijzigd of aangevuld, heeft plaatsgevonden en (iii) dat de informatie hierin opgenomen of enige andere informatie verstrekt in verband met de Bieder juist is op enig moment na de datum waarop dergelijke informatie werd verschaft, of indien verschillend, de datum aangegeven op het document dat dergelijke informatie bevat.

Let wel, elk nieuw betekenisvol feit, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Prospectus, die de beoordeling van het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen kan beïnvloeden en die zich voordoet of vastgesteld wordt tussen de datum van goedkeuring van het Prospectus en de afsluiting van de Aanvaardingsperiode, zal in België en Nederland worden bekend gemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus, zoals bepaald in artikel 17 van de Overnamewet.

4.2 Accountantscontrole

De volgende gecontroleerde financiële informatie is in dit Prospectus opgenomen (tezamen de "**Financiële Verslaggeving**"):

- De (EU)IFRS jaarrekening van de Bieder voor het jaar eindigend op 31 december 2015, gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (zie Bijlage 3);

- Het speciaal voor het Ruilbod opgemaakte (EU)IFRS interim financieel geconsolideerd overzicht van R&S Finance voor de periode lopende vanaf 1 mei 2015 en eindigend op 31 december 2015, gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (zie Bijlage 4);

- De speciaal voor het Ruilbod opgemaakte pro forma (EU)IFRS balans en winst- en verliesrekening van de Bieder inclusief R&S Finance, voor het jaar eindigend op 31 december 2015, gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (zie Afdeling 15.11 voor de pro forma financiële staten en Bijlage 5 (controleverslag));

- De BE GAAP geconsolideerde jaarrekening van FNG voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2013, 31 maart 2014 en 31 maart 2015, gecontroleerd door Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA (en voor wat betreft de geconsolideerde jaarrekening per 31 maart 2015, eveneens door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA handelend in college met Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA) (zie Bijlagen 6, 7 en 8); en

- De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten (enkel de balans en resultatenrekening) van FNG voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 september 2015 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze financiële staten werden onderworpen aan een beperkte controle door Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA in college handelend met Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA (zie Bijlage 9).

Het adres van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. is Watermanweg 44, 3067 GG Rotterdam, Nederland. De individuele accountants die werkzaam zijn bij Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie voor Accountants.

Het adres van Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA is Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België. Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent, België) onder het nummer 0423.109.644 en heeft IBR (*Instituut van de Bedrijfsrevisoren*)-lidmaatschapsnummer B00027 en wordt vast vertegenwoordigd door mevrouw Ann Van Vlaenderen met IBR-lidmaatschapsnummer A01494.

Het adres van Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA is De Kleetlaan 2, 1831 Machelen, België. Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel, België) onder het nummer 0446.334.711 en heeft IBR-lidmaatschapsnummer B00160 en wordt vast vertegenwoordigd door de heer Patrick Rottiers met IBR-lidmaatschapsnummer A01365.

4.3 Beschikbare informatie

Tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage mogelijk van afschriften van de volgende documenten:

- de akte van oprichting en statuten van de Bieder;

- het Prospectus, inclusief alle historische financiële informatie die hierin wordt opgenomen:

    - De (EU)IFRS jaarrekening van de Bieder voor het jaar eindigend op 31 december 2015, gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (zie Bijlage 3);

    - Het speciaal voor het Ruilbod opgemaakte (EU)IFRS interim financieel geconsolideerd overzicht van R&S Finance voor de periode lopende vanaf 1 mei 2015 en eindigend op 31 december 2015, gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (zie Bijlage 4);

    - De speciaal voor het Ruilbod opgemaakte pro forma (EU)IFRS balans en winst- en verliesrekening van de Bieder inclusief R&S Finance, voor het jaar eindigend op 31 december 2015, gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (zie Afdeling 15.11 voor de pro forma financiële staten en Bijlage 5 (controleverslag));

    - De BE GAAP geconsolideerde jaarrekening van FNG voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2013, 31 maart 2014 en 31 maart 2015, gecontroleerd door Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA (en voor wat betreft de geconsolideerde jaarrekening per 31 maart 2015, eveneens door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA handelend in college met Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA) (zie Bijlagen 6, 7 en 8); en

    - De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten (enkel de balans en resultatenrekening) van FNG voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 september 2015 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze financiële staten werden onderworpen aan een beperkte controle door Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA in college handelend met Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA (zie Bijlage 9).

Deze documenten zijn ter inzage beschikbaar op het kantoor van de Bieder te Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer, Nederland.

Een elektronische versie van het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.degroofpetercam.com/FNG en www.dicointernational.nl. Een afschrift van het Prospectus kan eveneens kosteloos verkregen worden in de kantoren van de Loketinstelling in België of telefonisch +32 2 229 66 90.

5. ALGEMENE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE BIEDER

5.1 Algemeen

De Bieder is opgericht naar Nederlands recht op 29 december 1953 als een naamloze vennootschap onder de naam Diks en Coenen N.V., rechtsvoorganger van N.V. Dico International.

Op 13 maart 2009 is door de rechtbank uitstel van betaling verleend aan N.V. Dico International. N.V. Dico International is met ingang van 31 maart 2009 failliet verklaard.

Op 5 januari 2016 heeft de Bieder alle aandelen verkregen in het kapitaal van R&S Finance, een besloten vennootschap naar Nederlands recht. Meer informatie daarover kan worden gevonden in Afdeling 15.2. Per 5 januari 2016 zijn de statuten van de Bieder (de "**Statuten**") gewijzigd en is de naam van de Bieder gewijzigd in R&S Retail Group N.V. (de "**Statutenwijziging**").

De Bieder is statutair gevestigd te Amsterdam. De Bieder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 16014685. Het adres van de hoofdvestiging van de Bieder is Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer. Het telefoonnummer van de Bieder is +31 (0) 79 79 72 000.

5.2 Maatschappelijk doel

Zoals vermeld in artikel 3 van de Statuten, heeft de Bieder ten doel:

- het deelnemen in, het financieren van, het zich op andere wijze interesseren bij en het voeren van beheer of toezicht over andere rechtspersonen , vennootschappen en ondernemingen;

- het verwerven, exploiteren, vervreemden en bezwaren van rechten van intellectuele eigendom en industriële eigendom, registergoederen en overige vermogensbestanddelen;

- het geven van garanties, het stellen van zekerheden, het zich op andere wijze sterk maken en het zich hoofdelijk of anderszins verbinden voor verplichtingen van groepsmaatschappijen of derden; en

- het verrichten van al hetgeen met voornoemde doelen in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

5.3 Organisatiestructuur en deelnemingen

De Bieder staat aan het hoofd van de R&S Groep, wiens strategie is gericht op het verwerven van retail- en fashion ketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen.

De Bieder houdt 99,99% van de uitstaande aandelen in R&S International Holding NV aan; één aandeel wordt op heden door Roman & Stern Management B.V. aangehouden. Het is de intentie om dit ene aandeel zodra juridisch mogelijk, over te dragen aan een vennootschap van de R&S Groep.

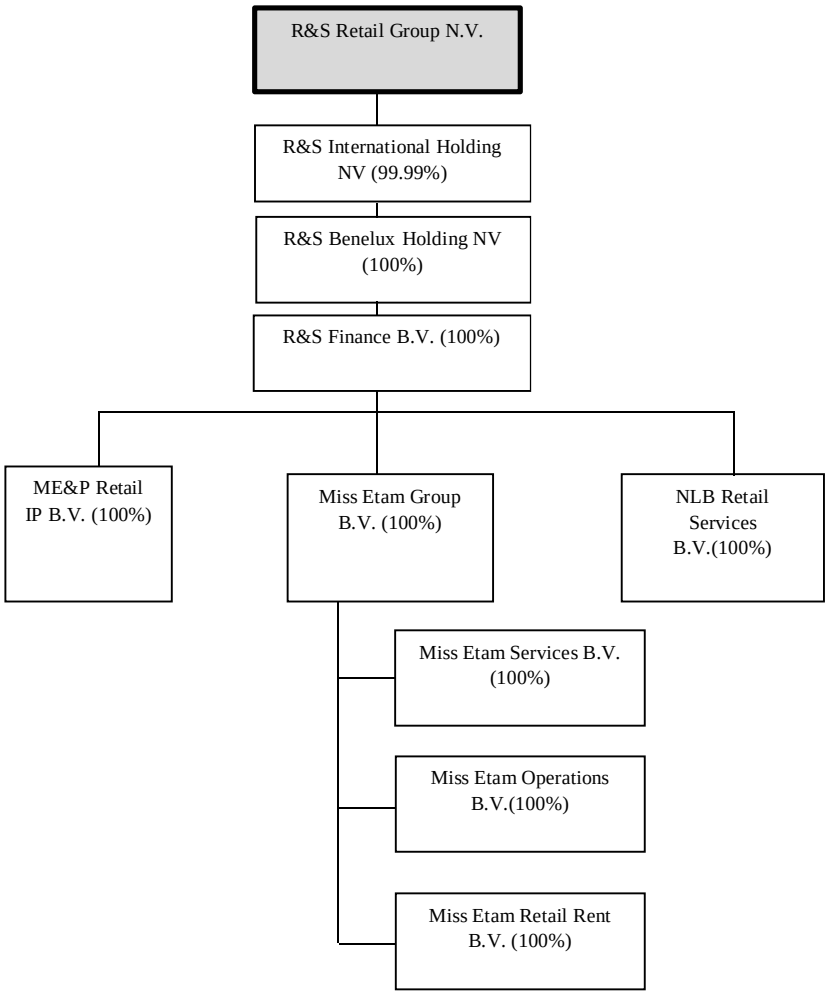
R&S International Holding NV houdt 99,99% van de uitstaande aandelen in R&S Benelux Holding NV aan; één aandeel in R&S Benelux Holding NV wordt aangehouden door de Bieder. R&S

International Holding NV en R&S Benelux Holding NV zijn beide naamloze vennootschappen naar Belgisch recht die werden opgericht in juni 2016.

R&S Benelux Holding NV houdt op haar beurt 100% van de geplaatste en uitstaande aandelen in R&S Finance, ME&P Retail IP B.V. (via R&S Finance) en NLB Retail Services B.V. (via R&S Finance), allen besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. R&S Finance houdt 100% van de geplaatste en uitstaande aandelen in Miss Etam Group B.V., eveneens een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, welke vennootschap op haar beurt 100% van de geplaatste en uitstaande aandelen houdt in ME&P Retail Rent B.V., Miss Etam Services B.V. en Miss Etam Operations B.V., allen ook besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht.

Naam van dochtervennootschap	**Land van oprichting**	**% aandelenbelang (direct of indirect)**	**% stemrecht (direct of indirect)**
R&S International Holding NV	België	99,99%[1]	99,99%[1]
R&S Benelux Holding NV	België	100%	100%
R&S Finance B.V.	Nederland	100%	100%
ME&P Retail IP B.V.	Nederland	100%	100%
NLB Retail Services B.V.	Nederland	100%	100%
Miss Etam Group B.V.	Nederland	100%	100%
Miss Etam Services B.V.	Nederland	100%	100%
Miss Etam Operations B.V.	Nederland	100%	100%
Miss Etam Retail Rent B.V.	Nederland	100%	100%

[1] Eén aandeel in R&S International Holding NV wordt momenteel door Roman &Stern Management B.V. aangehouden, de managementvennootschap van de heer L.H van de Schoor, CEO en Bestuurder van de Bieder.



5.4 Aandelenkapitaal

5.4.1 Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 4.800.000,08 en is verdeeld in 30.000.000 gewone aandelen, 30.000.000 aandelen A en 1 prioriteitsaandeel, elk met een nominale waarde van EUR 0,08.

Op datum van dit Prospectus, zijn geplaatst:

- 3.367.128 gewone aandelen (de "**Bestaande Gewone Aandelen**");
- 10.000.000 aandelen A (de "**Bestaande A Aandelen**"); en
- 1 prioriteitsaandeel (het "**Prioriteitsaandeel**").

Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort. Op datum van dit Prospectus worden enkel de Bestaande Gewone Aandelen verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam. De Bestaande A Aandelen en het Prioriteitsaandeel zijn niet genoteerd op enige markt.

Het Bestuur kan besluiten tot omzetting van één of meer aandelen A in gewone aandelen.

Op de bijzondere algemene vergadering (de "**BAvA**") van de Bieder van 29 december 2015 is de *reverse listing* met inbreng van 100% van de aandelen van R&S Finance (de "**R&S Transactie**") goedgekeurd. In het kader van de R&S Transactie en ter vergoeding voor de inbreng, werden de Bestaande A Aandelen uitgegeven en toegekend aan FIPH, en werd aldus 74,81% van het thans geplaatste kapitaal van de Bieder uitgegeven. De bestaande aandeelhouders hebben aldus destijds, in het kader van de R&S Transactie, een verwatering van 74,81% ondergaan. Derhalve is meer dan 10% van het kapitaal van de Bieder gefinancierd met activa die geen geldmiddelen zijn.

De Algemene Vergadering heeft op 10 mei 2016 onder meer besloten tot:

- goedkeuring van het Ruilbod (alsook desgevallend enig daaropvolgend uitkoopbod);

- aanwijzing van het Bestuur voor een periode van 18 maanden als het orgaan dat bevoegd is om te besluiten tot:
    - tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de Bieder, waaronder begrepen in het kader van het Ruilbod;
    - het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten, waaronder begrepen in het kader van het Ruilbod.

- het wijzigen van de Statuten teneinde het aantal aandelen dat deel uitmaakt van het maatschappelijk kapitaal te verhogen en/of de samenstelling van het maatschappelijk kapitaal te wijzigen zoals het bestuur van de Bieder dat nuttig of noodzakelijk acht in het kader van het Ruilbod, zulks onder de gelijktijdige omzetting van elk van de geplaatste aandelen A in 1 gewoon aandeel en toerekening van het saldo van de agioreserve die verbonden is aan de aandelen A aan de gewone aandelen, alsmede het machtigen van de (kandidaat-)notarissen, advocaten en werknemers van NautaDutilh N.V. tot het verlijden van de notariële akte houdende die statutenwijziging.

Het Bestuur heeft de intentie om de Bestaande A Aandelen om te zetten in gewone aandelen ter gelegenheid van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod. Er zal een aanvraag worden ingediend bij Euronext Amsterdam tot notering van de Bestaande A Aandelen na conversie in gewone aandelen aan de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam en dit teneinde deze eveneens verhandelbaar te maken op de beurs.

De Algemene Vergadering van de Bieder die werd gehouden op 13 juli 2016 heeft de volgende besluiten aangenomen:

- het verlenen van instemming op grond van artikel 2 lid 1 onderdelen a. en b. van het Vrijstellingsbesluit overnamebiedingen Wft aan het rechtstreeks of middellijk verkrijgen van overwegende zeggenschap in de Bieder als gevolg van het Ruilbod, alsmede iedere volgende

verkrijging van aandelen in de Bieder, aan ieder van de hieronder genoemde partijen en aan alle natuurlijke personen, rechtspersonen of vennootschappen met wie/waarmee door de hieronder genoemde partijen in onderling overleg wordt gehandeld in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht:

- De heer PENNINCKX Dieter, geboren te Mechelen op 16 september 1974;
- Mevrouw MAES Anja, geboren te Bonheiden op 20 februari 1975;
- De heer BRACKE Emmanuel, geboren te Wilrijk op 12 april 1974;
- 3NG NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te 2820 Bonheiden, Zilverberklaan 2B en ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0837.913.516;
- 3NDV BVBA, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel te Zilverberklaan 2B, 2820 Bonheiden, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0654.950.730;
- Ocean7 BVBA, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel te Zilverberklaan 2B, 2820 Bonheiden, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0837.912.130;
- Greenway District BVBA, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel te Zilverberklaan 2B, 2820 Bonheiden, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0836.338.453.

Indien voormelde instemming niet werd verleend door de Algemene Vergadering, zouden een of meer van voormelde partijen - zijnde de huidige controlerende aandeelhouders van FNG - verplicht kunnen worden om een openbaar bod uit te brengen ten aanzien van de Bieder. FIPH had reeds aangegeven vóór het verlenen van voornoemde instemming te zullen stemmen. Dit besluit werd aangenomen.

- het machtigen van het Bestuur om - op een door het Bestuur te kiezen moment na afronding van het Ruilbod - middels een statutenwijziging van de Bieder aandelen samen te voegen, zodanig dat iedere 20 gewone aandelen worden samengevoegd tot 1 gewoon aandeel (en, indien en voor zover op dat moment aandelen A zijn geplaatst, eenzelfde samenvoeging voor de aandelen A), onder de gelijktijdige verlaging van de nominale waarde van elk van de uit de samenvoeging ontstane aandelen tot EUR 0,08 per aandeel door middel van een kapitaalvermindering, waarbij het bedrag van de kapitaalvermindering zal worden toegevoegd aan de reserves van de Bieder. Tevens werdende medewerkers van NautaDutilh N.V., de juridisch adviseur van de Bieder, gemachtigd om de akte van statutenwijziging te doen verlijden.

- de intrekking van alle aandelen in het kapitaal van de Bieder die de Bieder van FIPH zal hebben verkregen en houdt op het moment onmiddellijk voorafgaand aan het verlijden van de hierboven bedoelde akte van statutenwijziging.

5.4.2 Informatie over verwervings/optierechten

In het kader van de R&S Transactie en in ruil voor het verzaken en afstand doen door Value8 aan de voorwaardelijke optieovereenkomst die zij had afgesloten met de Bieder (voorheen N.V. Dico International) voorafgaand aan de R&S Transactie alsook enig andere (voorwaardelijk) recht tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de Bieder onder die optieovereenkomst, werd door de Bieder aan Value8 een nieuw voorwaardelijk optierecht verleend dat gedurende vijf jaar na de verlening van het optierecht, ie. tot 5 januari 2021, éénmaal kan worden uitgeoefend door Value8 indien de omzet van de Bieder en haar in de geconsolideerde jaarrekening betrokken dochtermaatschappijen aan het einde van het boekjaar 2016 zoals blijkt uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde geconsolideerde jaarrekening van de Bieder en het bijhorende bestuursverslag over het boekjaar 2016, minder bedraagt dan EUR 300.000.000. De optie kan worden uitgeoefend tegen betaling van EUR 1,60 per door de Bieder nieuw uit te geven aandeel (of een naar rato aangepaste aandelenprijs in geval van wijziging van het geplaatste aandelenkapitaal van waaronder door splitsing en samenvoeging van aandelen) en wel voor een zodanig aantal gewone aandelen dat gelijk is aan 5% van het aantal gewone aandelen en aandelen A dat op het moment van uitoefening deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal van de Bieder inclusief het aantal aandelen dat voortvloeit uit de uitoefening van vorenbedoelde voorwaardelijke optie. De bestaande aandeelhouders van de Bieder zouden aldus op dat ogenblik verwateren naar 95% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door de Bieder. De Bieder meent dat indien het Ruilbod succesvol wordt afgesloten vóór 31 december 2016, de voorwaarde voor de uitoefening van de optie zich niet zal realiseren, daar de geconsolideerde omzet van de FNG Group op basis van de jaarrekening afgesloten per 31 maart 2015 EUR 242.505k bedroeg, en de omzet van R&S Finance op basis van de interim geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015 over een periode van 8 maanden, EUR 73.029k bedroeg, en de Bieder aldus er aldus vanuit gaat dat de geconsolideerde omzet per 31 december 2016 méér zal zijn dan EUR 300.000.000 indien het Ruilbod vóór die datum succesvol wordt afgerond.

5.4.3 Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan de aandelen

Uitgifte van aandelen vindt plaats krachtens een besluit van de Algemene Vergadering of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de Algemene Vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen (zie artikel 6 van de statuten van de Bieder). Tijdens de Algemene Vergadering van 11 juni 2015 is het bestuur van de Bieder aangewezen als het tot uitgifte bevoegde orgaan, voor zover het alle nog niet geplaatste aandelen van het maatschappelijk kapitaal van de Bieder betreft, alsmede als het tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bevoegde orgaan, voor zover zulks de strategie van de Bieder ondersteunt. Tijdens de BAvA van 29 december 2015 is het Bestuur, onverminderd enige eerdere aanwijzing van het Bestuur tot uitgifte van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, aangewezen voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de BAvA, als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot (a) uitgifte, a pari, van 10.000.000 aandelen A door de Bieder aan FIPH onder de opschortende voorwaarde van de statutenwijziging, tegen inbreng van alle door FIPH gehouden aandelen in het kapitaal van R&S Finance en (b) uitgifte, a pari, van één (1) prioriteitsaandeel door de Bieder aan FIPH onder de opschortende voorwaarde van de Statutenwijziging, tegen volstorting in geld.

Bij besluit van 10 mei 2016 heeft de Algemene Vergadering het Bestuur aangewezen als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de Bieder, waaronder begrepen in het kader van het Ruilbod en het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten, waaronder begrepen in het kader van het Ruilbod en/of enige uitkoop of andere methode tot verdere verwatering en/of uitstoting van FNG Effectenhouders na het Ruilbod. Deze aanwijzing is gedaan voor een periode van 18 maanden vanaf 10 mei 2016.

Iedere houder van gewone aandelen of aandelen A heeft bij uitgifte van gewone aandelen of aandelen A een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn gewone aandelen en aandelen A. Aan het Prioriteitsaandeel is geen voorkeursrecht verbonden. De Bieder kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend, aan in de Nederlandse Staatscourant en in een landelijk verspreid dagblad, tenzij de aankondiging aan alle aandeelhouders schriftelijk geschiedt aan het door hen opgegeven adres. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste twee weken na de dag van aankondiging in de Staatscourant of na de verzending van de aankondiging aan de aandeelhouders. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de Algemene Vergadering of door het Bestuur indien het Bestuur door de Algemene Vergadering als het daartoe bevoegde orgaan is aangewezen. Voor een besluit van de Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan een partij die een voordien al verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent, het Prioriteitsaandeel, aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld en aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Bieder of van een van haar groepsmaatschappijen.

Jaarlijks wordt ten minste een Algemene Vergadering gehouden. Deze jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van de Bieder. De oproeping van een Algemene Vergadering geschiedt met inachtneming van de betreffende wettelijke minimale oproepingstermijn, zijnde 42 dagen. Tot de Algemene Vergadering worden alle aandeelhouders en overige vergadergerechtigden opgeroepen overeenkomstig het toepasselijke recht, zijnde door een langs elektronische weg bekend gemaakte aankondiging, welke tot aan de Algemene Vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is. De aandeelhouders kunnen worden opgeroepen tot de Algemene Vergadering door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van die aandeelhouders. De vorige volzin doet geen afbreuk aan de mogelijkheid om een oproeping langs elektronische weg toe te zenden aan een adres daartoe door de betreffende aandeelhouder aan de Bieder bekend gemaakt. Iedere aandeelhouder en overige vergadergerechtigde is bevoegd, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergadering bij te wonen, daarin het woord te voeren en, indien van toepassing, het stemrecht uit te oefenen. Als aandeelhouder of overige vergadergerechtigde hebben te gelden zij die op de registratiedatum (zijnde de 28e dag voor de dag van de Algemene Vergadering) stem- of vergaderrechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door het Bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Vergadering de rechthebbenden op de aandelen of certificaten zijn. Iedere aandeelhouder of andere vergadergerechtigde dient de Bieder schriftelijk kennis te geven van zijn identiteit en van zijn voornemen om de Algemene Vergadering bij te wonen. Deze kennisgeving moet door de Bieder uiterlijk op de zevende dag voor die van de Algemene Vergadering zijn ontvangen, tenzij bij de oproeping van die Algemene Vergadering anders is bepaald. Aan aandeelhouders en/of andere

vergadergerechtigden die niet aan deze vereiste hebben voldaan, mag de toegang tot de Algemene Vergadering worden geweigerd. Het Bestuur kan bij de oproeping van een Algemene Vergadering bepalen dat de voorgaande bepalingen niet gelden voor de uitoefening van het vergaderrecht en/of het stemrecht verbonden aan het Prioriteitsaandeel in die Algemene Vergadering. Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om één stem op de Algemene Vergadering uit te brengen. Tenzij een grotere meerderheid is voorgeschreven door de wet of de Statuten, worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen.

Aan het Prioriteitsaandeel in het kapitaal van de Bieder zijn de volgende bijzondere rechten verbonden:

- het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders;

- het doen van een bindende voordracht tot benoeming van (alle) commissarissen;

- een goedkeuringsrecht ten aanzien van de besluiten van de Algemene Vergadering tot:
    - de uitgifte van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen;
    - het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht;
    - het doen van een aanwijzing of het verlenen van een machtiging zoals bedoeld in de artikelen 6.1, 7.5 respectievelijk 10.2 van de Statuten;
    - het verminderen van het geplaatste kapitaal van de Bieder zoals omschreven in Afdeling 5.4.5;
    - het doen van een uitkering ten laste van de winst of reserves van de Bieder op de gewone aandelen;
    - het doen van een uitkering in de vorm van aandelen in het kapitaal van de Bieder of in natura, in plaats van in geld;
    - het wijzigen van de Statuten;
    - het aangaan van een fusie of splitsing;
    - het geven van opdracht aan het Bestuur tot het doen van aangifte tot faillietverklaring van de Bieder; en
    - de ontbinding van de Bieder;

- het recht op uitkeringen van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel bij winst of ontbinding met voorrang boven de houders van gewone aandelen en aandelen A.

Het Prioriteitsaandeel zal na het Ruilbod blijven bestaan.

Niettegenstaande de bindende voordracht tot benoeming van (alle) bestuurders en commissarissen, kan de Algemene Vergadering 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. Indien het bindend karakter aan een voordracht wordt ontnomen, doet de houder van het Prioriteitsaandeel een nieuwe voordracht. Indien de voordracht één kandidaat voor een te vervullen plaats vermeldt, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat de kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen.

Aan de aandelen A is een aparte agioreserve verbonden. Bij omzetting van aandelen A in gewone

aandelen, wordt de agioreserve die is verbonden aan de aandelen A, naar evenredigheid van het aantal geconverteerde aandelen A toegerekend aan de gewone aandelen.

Voornoemde bijzondere rechten kunnen slechts worden gewijzigd door middel van een wijziging van de Statuten. Een besluit van de Algemene Vergadering tot wijziging van de statuten van de Bieder vereist de voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring van de soortvergadering van het Prioriteitsaandeel.

Aandeelhouders hebben recht op uitkering van winst van de Bieder. De statuten van de Bieder bepalen dat de winst die uit de jaarrekening van de Bieder over een boekjaar blijkt als volgt en in de onderstaande volgorde wordt aangewend:

- het Bestuur bepaalt welk deel van de winst wordt toegevoegd aan de reserves van de Bieder;
- van de resterende winst wordt een bedrag ter grootte van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel op het Prioriteitsaandeel uitgekeerd;
- de daarna resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering voor uitkering op de gewone aandelen en de aandelen A.

Een uitkering kan slechts worden gedaan voor zover het eigen vermogen van de Bieder 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. Het Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten om een tussentijdse uitkering te doen, indien aan het in de vorige zin bedoelde vereiste is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling die is opgesteld overeenkomstig artikel 2:105 lid 4 Nederlands Burgerlijk Wetboek ("**BW**") en, indien het een tussentijdse winstuitkering betreft, met inachtneming van de volgorde zoals hiervoor omschreven. Een voorstel van het Bestuur aan de Algemene Vergadering het doen van een uitkering ten laste van de winst of reserves van de Bieder vereist de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De artikelen 104 en 105 Boek 2 BW zijn van toepassing op de uitkeringen aan de aandeelhouders. Dividenden en andere uitkeringen worden 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. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling. Het aan een aandeel verbonden recht op dividend (mocht tot uitkering daarvan worden besloten) vangt aan vanaf het moment van uitgifte van het betreffende aandeel.

Voor zover, bij ontbinding van de Bieder, enig vermogen resteert na de betaling van alle schulden van de Bieder, wordt allereerst een bedrag ter grootte van het nominale bedrag van het Prioriteitsaandeel uitgekeerd op het Prioriteitsaandeel. Enig vermogen dat daarna resteert wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen en de houders van aandelen A 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.

De vereiste goedkeuring van de soortvergadering van het Prioriteitsaandeel voor een besluit van de Algemene Vergadering tot uitgifte van aandelen in het kapitaal van die Bieder zou tot gevolg kunnen

hebben dat een mogelijke wijziging in de zeggenschap over de Bieder wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

5.4.4 Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

Alle aandelen in het kapitaal van de Bieder luiden op naam en zijn vrij overdraagbaar. Voor levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde akte en, tenzij de Bieder partij is bij die akte, schriftelijke erkenning door de Bieder van de levering.

Nadat aandelen zijn opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot op grond van de Wet Giraal Effectenverkeer door overdracht of uitgifte aan Euroclear Nederland of aan een intermediair, dan wordt de gerechtigdheid tot aandelen overgeschreven van de ene effectenrekening naar de andere en zijn de voormelde overdrachtsvereisten niet van toepasing.

Op heden zijn de Bestaande Gewone Aandelen opgenomen in het girale systeem. De Nieuwe Aandelen zullen eveneens worden opgenomen in het girale systeem, alsook na conversie in gewone aandelen, de Bestaande A Aandelen, en dus overdraagbaar zijn door overschrijving van de ene effectenrekening op de andere.

5.4.5 Kapitaalvermindering

De Algemene Vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Bieder, door intrekking van aandelen (i.e. aandelen houden op te bestaan en maken aldus niet langer deel uit van het kapitaal van een vennootschap) of door vermindering van het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging. In een dergelijk besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Een besluit tot intrekking van aandelen kan slechts betreffen (i) aandelen die de Bieder zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt en/of (ii) het Prioriteitsaandeel met terugbetaling van het daarop gestorte bedrag. Voor een besluit tot kapitaalvermindering is een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit vereist van elke vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan. Echter, indien een dergelijk besluit betrekking heeft op aandelen A of op het Prioriteitsaandeel, is voor dat besluit altijd een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit vereist van de vergadering van houders van aandelen van de betreffende soort. Voor een besluit van de Algemene Vergadering tot kapitaalvermindering is een meerderheid van ten minste twee derden der uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd. Hetzelfde geldt voor een besluit tot goedkeuring van de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort.

5.4.6 Inkoop en verkoop van eigen aandelen

Verkrijging door de Bieder van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. Volgestorte eigen aandelen mag de Bieder slechts verkrijgen om niet of indien en voor zover de Algemene Vergadering het Bestuur daartoe heeft gemachtigd en overigens is voldaan aan de betreffende wettelijke vereisten. Een machtiging zoals bedoeld in de vorige zin geldt voor ten hoogste achttien maanden. De Algemene Vergadering bepaalt in de machtiging hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. De machtiging is niet vereist, voor de

verkrijging door de Bieder van eigen gewone aandelen om, krachtens een voor hen geldende regeling, over te dragen aan werknemers in dienst van de Bieder of van een groepsmaatschappij van de Bieder, mits die gewone aandelen zijn opgenomen in de prijscourant van een beurs (in een prijscourant staat alle relevante informatie van alle genoteerde producten: koersgegevens, etc.). De Bieder mag eigen aandelen verkrijgen tegen betaling in geld of in natura. Ingeval van betaling in natura, dient de waarde daarvan, zoals bepaald door het Bestuur, binnen de door de Algemene Vergadering bepaalde grenzen te liggen. Het voorgaande geldt niet voor aandelen die de Bieder onder algemene titel verkrijgt. Onder het begrip aandelen zijn certificaten daarvan begrepen.

Bij herplaatsing van door de Bieder gehouden aandelen in haar eigen kapitaal, geldt het in de Statuten bepaalde omtrent levering van aandelen.

5.5 Belangrijkste aandeelhouders

Op de datum van het Prospectus zijn op basis van publiek beschikbare informatie, de belangrijkste aandeelhouders van de Bieder:

- FIPH 74,81% (10.000.000 Bestaande A Aandelen)
- Value8 22,67% (3.030.588 Bestaande Gewone Aandelen)

Het belang dat Value8 in de Bieder aanhoudt, blijkt uit de door Value8 gedane melding op 5 januari 2016 in het *Register substantiële deelnemingen en bruto shortposities* van de AFM.

FIPH beschikt ook over het Prioriteitsaandeel. FIPH wordt gecontroleerd door de heer L.H. van de Schoor. Value8 kan additionele aandelen verkrijgen, zie hiervoor "*Informatie over verwervings/optierechten*" in Afdeling 5.4.2.

Voor zover bekend aan de Bieder, zijn er naast FIPH en Value8 geen (rechts)personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de Bieder bezitten dat krachtens Nederlands recht moet worden aangemeld bij de AFM op grond van de Wft.

Ieder aandeel in het kapitaal van de Bieder, ongeacht de soort, geeft het recht om in de Algemene Vergadering één stem uit te brengen. De aandeelhouders van de Bieder hebben dus geen verschillende stemrechten.

5.6 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

De Statuten bevatten geen bepalingen die betrekking hebben op de drempelwaarden waarvan het bereiken of overschrijden leidt tot een verplichting van het doen van een melding ingevolge de Wft.

5.7 Openbaar overnamebod/*squeeze out*

De Statuten bevatten geen bepalingen over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de aandelen in het kapitaal van de Bieder. Slechts de wettelijke regels ter zake zijn van toepassing, die hieronder samengevat weergegeven zijn. In de loop van het laatste

jaar en het lopende boekjaar is geen sprake geweest van een openbaar overnamebod op het aandelenkapitaal van de Bieder.

Op grond van artikel 2:92a (reguliere situatie) en 2:359c (na een openbaar overnamebod) BW kan degene die voor eigen rekening, al dan niet gezamenlijk met een of meer groepsmaatschappijen, 95% of meer van het geplaatste kapitaal van een naamloze vennootschap naar Nederlands recht (zoals de Bieder) verschaft jegens de gezamenlijke overige aandeelhouders een vordering tot overdracht van hun aandelen aan hem/haar instellen bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam, Nederland. De Ondernemingskamer zal in dat geval de prijs voor de over te dragen aandelen bepalen. Tegen de uitspraak van de Ondernemingskamer staat geen hoger beroep open. Wel kan daartegen cassatie worden ingesteld.

Op grond van artikel 2:359d BW bestaat een 'spiegelbeeldige' regeling die bepaalt dat door een aandeelhouder tegen een andere aandeelhouder die na een openbaar bod 95% of meer van het geplaatste kapitaal van een vennootschap verschaft een vordering kan worden ingesteld tot overneming van zijn aandelen tegen een door de Ondernemingskamer te bepalen prijs.

Op grond van artikel 5:70 Wft bestaat tot slot een biedplicht voor degene die alleen of tezamen met anderen overwegende zeggenschap verwerft in een naamloze vennootschap waarvan de aandelen of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt. Van overwegende zeggenschap is kort gezegd sprake als een aandeelhouder 30% of meer van de stemrechten kan uitbrengen. Deze aandeelhouder is in dat geval verplicht een openbaar bod te doen op alle uitstaande aandelen. De instemming met de R&S Transactie door de Algemene Vergadering omvatte mede een vrijstelling van het doen van een openbaar bod door FIPH, als bedoeld in artikel 2 lid 1 sub a. en b. van het Vrijstellingsbesluit overnamebiedingen Wft.

Zoals uiteengezet in Afdeling 5.4.1, heeft de Algemene Vergadering die werd gehouden op 13 juli 2016 de vrijstelling aan de daarin vermelde partijen voor het doen van een openbaar bod op de Bieder goedgekeurd.

5.8 Dividendbeleid

De Bieder heeft thans als beleid dat alle winst zal worden gereserveerd ten behoeve van de groei van de onderneming van de Bieder. De Bieder verwacht de komende jaren geen winst uit te keren en heeft derhalve geen dividendbeleid.

5.9 Rechtszaken en arbitrages

In het kader van de doorstart van Miss Etam, hebben bepaalde vennootschappen van de R&S Groep rechtszaken aangespannen in het kader van een indeplaatsstelling ten aanzien van winkels van de failliete boedel naar de doorstarter Miss Etam Operations B.V. Per februari 2016 loopt hiervan nog 1 procedure. Indien deze procedure wordt verloren, kan dat leiden tot sluiting van een rendabele winkel, welk een verwachte impact van ongeveer EUR 0,2 miljoen per jaar op het operationeel resultaat van de Bieder zou hebben.

Buiten het bovenstaande, is de Bieder noch op dit moment, noch gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit document, betrokken bij bestuurlijke, juridische of arbitrale procedures die een materiële invloed op de financiële positie van de Bieder zouden kunnen hebben of in het recente verleden hebben gehad.

5.10 Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de Bieder

Er hebben zich in de periode sinds 31 december 2015, behoudens (i) de R&S Transactie en (ii) de uitgifte van obligaties door R&S Benelux Holding NV (dochtervennootschap van de Bieder), geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Bieder. Daarnaast heeft de Bieder het Aankooprecht (zoals hierna gedefinieerd) op de Brantano Groep verworven, maar op datum van het Prospectus werd dit Aankooprecht nog niet uitgeoefend (zie Afdeling 15.8.5).

Voor de R&S Transactie heeft de Bieder pro forma verslaggeving opgesteld per 1 januari 2015 zoals uiteengezet in Afdeling 15.11.

6. CORPORATE GOVERNANCE

6.1 Algemene bepalingen

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

6.2 Bestuur

Behoudens beperkingen volgens de Statuten is het Bestuur belast met het besturen van de Bieder. Bij de vervulling van hun taak richten de Bestuurders zich naar het belang van de Bieder en de met haar verbonden ondernemingen. Het Bestuur stelt een bestuursreglement op met betrekking tot zijn organisatie, besluitvorming en andere interne zaken, met inachtneming van de statuten. Bij de vervulling van hun taak handelen de Bestuurders overeenkomstig het bestuursreglement.

Het Bestuur kan de rechtshandelingen zoals bedoeld in artikel 2:94 lid 1 BW verrichten zonder voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering.

6.2.1 Samenstelling Bestuur

De Bieder heeft een Bestuur dat bestaat uit ten minste één Bestuurder. Het Bestuur bestaat uit natuurlijke personen. De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal bestuurders. Het Bestuur benoemt een bestuurder als Chief Executive Officer (de "**CEO**"). Het Bestuur kan de CEO ontslaan, met dien verstande dat de aldus ontslagen CEO vervolgens zijn termijn als Bestuurder voortzet zonder de titel van CEO te hebben (behoudens indien hij als Bestuurder wordt ontslaan). De CEO heeft een doorslaggevende stem bij staking van stemmen (zie Afdeling 6.2.3), is zelfstandig bevoegd de Bieder te vertegenwoordigen en zit de Algemene Vergadering voor bij ontstentenis van de overige personen die de Algemene Vergadering dienen voor te zitten.

Ingeval van ontstentenis of belet van een Bestuurder, kan hij tijdelijk worden vervangen door een daartoe door het Bestuur aangewezen persoon en, tot dat moment, is/zijn de andere Bestuurder(s) belast met het bestuur van de Bieder. Ingeval van ontstentenis of belet van alle Bestuurders, komt het bestuur van de Bieder toe aan de Raad van Commissarissen, die een of meer andere personen kan aanwijzen als zijnde belast met het bestuur van de Bieder (in plaats van, of samen met, de commissarissen). Degene(n) die belast is/zijn met het bestuur van de Bieder op grond van de vorige volzin houdt/houden op die functie te vervullen wanneer de Algemene Vergadering een of meer personen als Bestuurder(s) heeft benoemd.

Een Bestuurder wordt geacht belet te zijn:

- gedurende een periode waarin hij ziek is of waarin de Bieder niet in staat is geweest om met hem in contact te komen, in beide gevallen mits die periode langer duurt dan vijf opeenvolgende dagen (of een andere door de Raad van Commissarissen op basis van de omstandigheden van het geval te bepalen periode);

- tijdens zijn schorsing; of

- in de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur over onderwerpen waarvan hij verklaard heeft, of waarvan de Raad van Commissarissen vastgesteld heeft, dat hij een tegenstrijdig belang heeft.

Het Bestuur wordt gevormd door de heer L.H. van de Schoor en is aangesteld tot aan de Algemene Vergadering in 2020. De heer van de Schoor is betrokken bij de modemerken Steps en Superstar na de overname van Coltex Retail Group in 2014. Bij Steps Belgium NV 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 rechtstreeks geen aandelen in het kapitaal van de Bieder. Hij controleert wel FIPH, welke vennootschap 74,81% van de aandelen in de Bieder aanhoudt. Het kantooradres van de heer van de Schoor is het adres van de Bieder.

Naam	Functie	Aanvang functie	Beëindiging functie
Coltex Retail Group B.V.	Bestuurder	2011	2014
Roman & Stern Holding B.V.	Bestuurder	2014	-

De Bieder heeft het voornemen om na het verwezenlijken van het Ruilbod, het Bestuur uit te breiden, en in het bijzonder bestaat de intentie om de heer Dieter Penninckx, huidig CEO van de FNG, een key positie te geven binnen het management van de Bieder.

6.2.2 Benoeming, schorsing en ontslag van leden van het Bestuur

De Algemene Vergadering benoemt de bestuurders en kan een bestuurder te allen tijde schorsen of ontslaan. Voorts is de Raad van Commissarissen bevoegd iedere bestuurder te allen tijde te schorsen. De schorsing door de Raad van Commissarissen kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden opgeheven. De benoeming van een bestuurder door de Algemene Vergadering geschiedt uitsluitend op voordracht van de soortvergadering van het Prioriteitsaandeel (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. Indien het bindend karakter aan een voordracht wordt ontnomen, doet de soortvergadering van het Prioriteitsaandeel (of, indien geen prioriteitsaandeel deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal, de Raad van Commissarissen) een nieuwe voordracht. Indien de voordracht één kandidaat voor een te vervullen plaats bevat, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat de kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen. Een nieuwe vergadering zoals bedoeld in artikel 2:120 lid 3 BW wordt niet bijeengeroepen.

In een Algemene Vergadering kan een besluit tot benoeming van een bestuurder slechts worden genomen met betrekking tot kandidaten van wie de namen daartoe zijn opgenomen in de agenda voor die Algemene Vergadering of in de toelichting daarop. Een besluit van de Algemene Vergadering tot schorsing of ontslag van een bestuurder vereist een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, tenzij het besluit wordt genomen op voorstel van de Raad van Commissarissen. Indien een bestuurder wordt geschorst en de Algemene Vergadering niet binnen drie maanden na de datum van die schorsing besluit om hem te ontslaan, eindigt de schorsing. Een bestuurder treedt af overeenkomstig een door het Bestuur op te stellen rooster van aftreden. Een aftredende bestuurder kan direct worden herbenoemd.

6.2.3 Besluitvorming

Iedere bestuurder heeft één stem in de besluitvorming van het Bestuur. Een bestuurder kan voor de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur worden vertegenwoordigd door een andere bestuurder die daartoe een schriftelijke volmacht heeft. Ingeval van een staking van stemmen in het Bestuur, heeft de CEO een doorslaggevende stem.

Besluiten van het Bestuur worden, ongeacht of dit in een vergadering of anderszins geschiedt, met volstrekte meerderheid genomen, tenzij het bestuursreglement anders bepaalt. Ongeldige stemmen, blanco stemmen en stemonthoudingen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij de vaststelling in hoeverre bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn in een vergadering van het Bestuur, worden bestuurders die een ongeldige of blanco stem hebben uitgebracht of die zich hebben onthouden van stemmen wel meegerekend. Ingeval van een staking van stemmen in het Bestuur, heeft de CEO een doorslaggevende stem.

Vergaderingen van het Bestuur kunnen middels audio-communicatiefaciliteiten worden gehouden tenzij een bestuurder daartegen bezwaar maakt. Besluiten van het Bestuur kunnen, in plaats van in een vergadering, schriftelijk worden genomen, mits alle bestuurders bekend zijn met het te nemen besluit en geen van hen tegen deze wijze van besluitvorming bezwaar maakt.

Aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen zijn onderworpen, de besluiten van het Bestuur omtrent:

- het doen van een voorstel aan de Algemene Vergadering omtrent:
    - de uitgifte van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen;
    - het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht;
    - het doen van een aanwijzing of het verlenen van een machtiging;
    - het verminderen van het geplaatste kapitaal van de Bieder;
    - het doen van een uitkering ten laste van de winst of reserves van de Bieder;

- het bepalen dat een uitkering geheel of deels in de vorm van aandelen in het kapitaal van de Bieder of in natura wordt gedaan, in plaats van in geld te worden gedaan;

- het wijzigen van deze statuten;

- het aangaan van een fusie of splitsing;

- het geven van de opdracht aan het Bestuur tot het doen van aangifte tot faillietverklaring van Bieder; en

- de ontbinding van de Bieder;

- de verkrijging door de Bieder van eigen aandelen, waaronder begrepen het bepalen van de waarde van een betaling in natura bij een dergelijke verkrijging;

- het verlenen van goedkeuring voor de vestiging van een pandrecht;

- het opstellen of wijzigen van het bestuursreglement;

- het verrichten van de rechtshandelingen zoals bedoeld in artikel 2:94 lid 1 BW;

- het ten laste van de reserves van de Bieder brengen van bedragen die op aandelen moeten worden gestort;

- het doen van een tussentijdse uitkering; en

- zodanige andere besluiten van het Bestuur als de Raad van Commissarissen in een daartoe strekkend besluit heeft bepaald en waarvan kennis is gegeven aan het Bestuur.

Aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering zijn onderworpen, de besluiten van het Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Bieder of de onderneming, waaronder in ieder geval:

- overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;

- het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Bieder of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoten in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Bieder; en

- het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de Bieder een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de Bieder, door haar of een dochtermaatschappij.

Het ontbreken van de goedkeuring van de Raad van Commissarissen of de Algemene Vergadering op een besluit als hierboven bedoeld leidt tot nietigheid van het betreffende besluit op grond van artikel 2:14 lid 1 BW, maar tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur of de bestuurders niet aan.

6.2.4 Tegenstrijdig belang

Artikel 17.6 van de Statuten van de Bieder bepaalt in overeenstemming met artikel 2:129 BW, dat een lid van het Bestuur niet deel zal nemen aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de Bieder en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen besluit door het Bestuur kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de Raad van Commissarissen.

Overeenkomstig de Nederlandse Corporate Governance Code, meldt een Bestuurder een (potentieel) tegenstrijdig belang dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor de desbetreffende Bestuurder terstond aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen en aan de overige leden van het Bestuur (indien van toepassing) en verschaft daarover alle relevante informatie, inclusief de voor de situatie relevante informatie inzake zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind en bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad. De Raad van Commissarissen besluit buiten aanwezigheid van de betrokken Bestuurder of sprake is van een tegenstrijdig belang.

De Bestuurder kent een potentieel tegenstrijdig belang nu deze FIPH controleert en FIPH aandelen aanhoudt van FNG. Desondanks neemt de Bestuurder wel deel aan de discussies en besluitvorming omtrent de transacties van de Bieder met FNG. Bij belangrijke transacties van materiële betekenis zal de Raad van Commissarissen de transacties goedkeuren. Daarnaast zullen transacties conform wetsartikel 2:107a BW worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

6.2.5 Betrokkenheid bij fraude, faillissementen en opgelegde sancties

Geen lid van het Bestuur is in de laatste vijf jaren betrokken geweest bij:

- veroordelingen in verband met fraudemisdrijven;
- faillissementen, surseances of liquidaties waarbij leden van het Bestuur als lid van de leidinggevende of toezichthoudende organen of vennoot betrokken zijn geweest;
- door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties; of
- verklaringen van onbekwaamheid door bevoegde instanties om te handelen als lid van de leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

6.3 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het Bestuur en op de algemene gang van zaken in de Bieder en de met haar verbonden onderneming. Hij staat het Bestuur met raad ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de Bieder en de met haar verbonden onderneming.

Het Bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens. Het Bestuur stelt ten minste een keer per jaar de Raad van Commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de Bieder.

De Raad van Commissarissen stelt een reglement (het "**RvC Reglement**") op met betrekking tot zijn organisatie, besluitvorming en andere interne zaken, met inachtneming van deze statuten. Bij de vervulling van hun taak handelen de commissarissen overeenkomstig het RvC Reglement.

De Raad van Commissarissen kan zodanige commissies instellen als de Raad van Commissarissen passend acht. De Raad van Commissarissen stelt reglementen op (en/of stelt regels vast in het RvC Reglement) met betrekking tot de organisatie, besluitvorming en andere interne zaken betreffende zijn commissies.

6.3.1 Samenstelling van de Raad van Commissarissen

De Bieder heeft een Raad van Commissarissen die bestaat uit ten minste één commissaris. De Raad van Commissarissen bestaat uit natuurlijke personen. De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal commissarissen. De Raad van Commissarissen benoemt een commissaris als de voorzitter. De Raad van Commissarissen kan de voorzitter ontslaan, met dien verstande dat de aldus ontslagen voorzitter vervolgens zijn termijn als commissaris voortzet zonder de titel van voorzitter te hebben.

Ingeval van ontstentenis of belet van een commissaris, kan hij tijdelijk worden vervangen door een daartoe door de Raad van Commissarissen aangewezen persoon en, tot dat moment, is/zijn de andere commissaris(sen) belast met het toezicht op de Bieder. Ingeval van ontstentenis of belet van alle commissarissen, komt het toezicht op de Bieder toe aan de gewezen commissaris die meest recentelijk ophield in functie te zijn als de voorzitter, mits hij bereid en in staat is om die functie te accepteren, die een of meer andere personen kan aanwijzen als zijnde belast met het toezicht op de Bieder (in plaats van, of samen met, die gewezen commissaris). Degene(n) die belast is/zijn met het toezicht op de Bieder op grond van de vorige volzin houdt/houden op die functie te vervullen wanneer de Algemene Vergadering een of meer personen als commissaris(sen) heeft benoemd.

De Raad van Commissarissen wordt gevormd door de heer E. Verbaere en is aangesteld tot aan de Algemene Vergadering in 2020. 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. De heer Verbaere heeft de Belgische nationaliteit. De heer Verbaere is onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code en houdt geen aandelen in het kapitaal van de Bieder. Het kantooradres van de heer Verbaere is het adres van de Bieder.

De heer Verbaere is niet-uitvoerend bestuurder van FNG. Daarnaast is en was de heer Verbaere onder andere als bestuurder/aandeelhouder betrokken bij diverse familiale kleine en middelgrote vennootschappen. Hierna volgt een tabel met daarin de vennootschappen waarbij de heer Verbaere de laatste vijf jaren betrokken is of is geweest.

Naam	Functie	Aanvang functie	Beëindiging functie
Van Ameyde Marine Belgium NV	Bestuurder	15 oktober 2009	31 oktober 2014
Finimax BVBA	Zaakvoerder	16 september 1993	-
Gande NV	Bestuurder	15 juni 2012	-
VD&P Corporate Finance NV	Bestuurder	5 juni 2015	-
BEM Experts BVBA	Zaakvoerder	6 augustus 2010	31 mei 2013
Scala International NV	Bestuurder	9 juni 2008	1 oktober 2011
Low Impact NV	Bestuurder	29 november 2010	29 november 2012 (failliet)
Expert Management BVBA	Zaakvoerder	5 oktober 2009	28 april 2015
D.C. Beheer NV	Bestuurder	11 oktober 2010	17 februari 2014
FNG Group NV	Bestuurder	12 september 2014	-
Quest for Partners BVBA	Zaakvoerder	30 juni 2005	-
Vandenborre Energy Systems NV	Bestuurder	17 juni 2008	11 juli 2013
Reserved BVBA	Zaakvoerder	26 augustus 2015	-
Solar Energy Conversion Power Corporation NV	Bestuurder	30 oktober 2015	-

De Bieder heeft het voornemen om na het verwezenlijken van het Ruilbod de Raad van Commissarissen uit te breiden.

6.3.2 Benoeming, schorsing en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen

De Algemene Vergadering benoemt de commissarissen 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 soortvergadering van het Prioriteitsaandeel (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. Indien het bindend karakter aan een voordracht wordt ontnomen, doet de houder van het Prioriteitsaandeel (of, indien geen prioriteitsaandeel deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal, de Raad van Commissarissen) een nieuwe voordracht. Een nieuwe vergadering zoals bedoeld in artikel 2:120 lid 3 BW wordt niet bijeengeroepen.

Bij een voordracht tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat medegedeeld:

- zijn leeftijd en beroep;
- het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de Bieder;
- de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris; en
- aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris of als niet uitvoerende bestuurder is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden, die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van de groep worden volstaan. De voordracht wordt gemotiveerd. Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn taak als commissaris heeft vervuld. In een Algemene Vergadering kan een besluit tot benoeming van een commissaris slechts worden genomen met betrekking tot kandidaten van wie de namen daartoe zijn opgenomen in de agenda voor die Algemene Vergadering of in de toelichting daarop.

Een besluit van de Algemene Vergadering tot schorsing of ontslag van een commissaris vereist een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, tenzij het besluit wordt genomen op voorstel van de Raad van Commissarissen. Indien een commissaris wordt geschorst en de Algemene Vergadering niet binnen drie maanden na de datum van die schorsing besluit om hem te ontslaan, eindigt de schorsing.

Een commissaris treedt af overeenkomstig een in het RvC Reglement op te nemen rooster van aftreden. Een aftredende commissaris kan direct worden herbenoemd.

6.3.3 Besluitvorming

Onverminderd in geval van staking van stemmen, heeft iedere commissaris een stem in de besluitvorming van de Raad van Commissarissen. Een commissaris kan voor de beraadslaging en besluitvorming van de Raad van Commissarissen worden vertegenwoordigd door een andere commissaris die daartoe een schriftelijke volmacht heeft. Besluiten van de Raad van Commissarissen worden, ongeacht of dit in een vergadering of anderszins geschiedt, met volstrekte meerderheid genomen tenzij het RvC Reglement anders bepaalt. Ongeldige stemmen, blanco stemmen en stemonthoudingen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij de vaststelling in hoeverre commissarissen aanwezig of vertegenwoordigd zijn in een vergadering van de Raad van Commissarissen, worden commissarissen die een ongeldige of blanco stem hebben uitgebracht of die zich hebben onthouden van stemmen wel meegerekend. Ingeval van een staking van stemmen in de Raad van Commissarissen, heeft de voorzitter een doorslaggevende stem.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen kunnen middels audio-communicatiefaciliteiten worden gehouden, tenzij een commissaris daartegen bezwaar maakt. Besluiten van de Raad van Commissarissen kunnen, in plaats van in een vergadering, schriftelijk worden genomen, mits alle commissarissen bekend zijn met het te nemen besluit en geen van hen tegen deze wijze van besluitvorming bezwaar maakt.

6.3.4 Tegenstrijdig belang

Artikel 23.6 van de Statuten bepaalt in overeenstemming met artikel 2:140 lid 5 BW, dat een lid van de Raad van Commissarissen niet deel zal nemen aan de beraadslaging en besluitvorming van de Raad van Commissarissen indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de Bieder en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen besluit door de Raad van Commissarissen kan worden genomen, kan het besluit niettemin worden genomen door de Raad van Commissarissen.

De heer Verbaere heeft als niet-uitvoerend bestuurder van FNG en aandeelhouder van 1.250 FNG Aandelen een potentieel tegenstrijdig belang in de zin van artikel 23.6 van de Statuten ten aanzien van de in dit Prospectus beschreven transactie. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 23.6 van de Statuten kan de Raad van Commissarissen, ongeacht of voornoemd potentieel tegenstrijd belang zich daadwerkelijk manifesteert, besluiten nemen ten aanzien van de in dit Prospectus beschreven transactie.

6.3.5 Betrokkenheid bij fraude, faillissementen en opgelegde sancties

Behalve het faillissement van Low Impact NV op 29 november 2012 ten tijde van het bestuurderschap van de heer Verbaere zoals weergegeven in Afdeling 6.3.1, is geen lid van de Raad van Commissarissen in de laatste vijf jaren betrokken geweest bij:

- veroordelingen in verband met fraudemisdrijven;
- faillissementen, surseances of liquidaties waarbij leden van de Raad van Commissarissen als lid van de leidinggevende of toezichthoudende organen of vennoot betrokken zijn geweest;
- door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties; of
- verklaringen van onbekwaamheid door bevoegde instanties om te handelen als lid van de leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

6.4 Commissies

De Bieder kent drie commissies: de Auditcommissie, de Selectie- en benoemingscommissie en de Remuneratiecommissie.

6.4.1 Auditcommissie

De Auditcommissie bestaat uit ten hoogste drie leden van de Raad van Commissarissen en is in ieder geval, maar niet uitsluitend, belast met toezicht op het Bestuur aangaande (i) de werking van het interne risico management en de controle systemen, (ii) naleving van toepasselijke wet- en regelgeving en werking van de gedragscode van de Bieder, (iii) het verstrekken van financiële informatie door de Bieder, met inbegrip van de keuze van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de toepassing en beoordeling van de effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van de ramingen in de jaarrekening, prognoses, en de activiteiten van de interne en de externe accountants in dat opzicht, (iv) naleving van aanbevelingen van zowel de interne als de externe accountant, (v) de rol en het functioneren van de Bieders interne audit functie, (vi) het beleid van de Bieder ten aanzien van fiscale planning, (vii) de verhouding met de externe accountant, waaronder begrepen diens onafhankelijkheid en vergoeding, financiering van de Bieder en (viii) de toepassing van informatie en communicatie technologie door de Bieder. De Auditcommissie wordt gevormd door de heer Verbaere. De Bieder heeft het voornemen om na de verwezenlijking van het Ruilbod de samenstelling van de Auditcommissie te wijzigen en/of uit te breiden.

6.4.2 Selectie- en benoemingscommissie

De Selectie- en benoemingscommissie bestaat ten hoogste drie leden van de Raad van Commissarissen en is in ieder geval, maar niet uitsluitend, belast met (i) het opstellen van selectie criteria en benoemingsprocedures voor het Bestuur en de Raad van Commissarissen, (ii) het periodiek beoordelen van de omvang en samenstelling van het Bestuur en de Raad van Commissarissen en het voorstellen van de profielschets voor de Raad van Commissarissen, (iii) het periodiek beoordelen van het functioneren van de individuele leden van het Bestuur en van de Raad van Commissarissen, (iv) het doen van voorstellen voor (her)benoemingen van leden van het Bestuur en van de Raad van Commissarissen en (v) het houden van toezicht op het beleid van het Bestuur ten aanzien van de selectie criteria en benoemingsprocedures van de bedrijfsleiding van de Bieder. De Selectie- en benoemingscommissie wordt gevormd door de heer Verbaere. De Bieder heeft het voornemen om na de verwezenlijking van het Ruilbod de samenstelling van de Selectie- en benoemingscommissie te wijzigen en/of uit te breiden.

6.4.3 Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie bestaat ten hoogste drie leden van de Raad van Commissarissen en is in ieder geval, maar niet uitsluitend, belast met (i) het doen van voorstellen aan de Raad van Commissarissen met betrekking tot het bezoldigingsbeleid van de Bieder, (ii) het doen van voorstellen aan de Raad van Commissarissen tot het vaststellen van de bezoldiging van de leden van het Bestuur waarbij in ieder geval aandacht wordt besteed aan de bezoldigingsstructuur en het bedrag aan vaste beloning, toe te kennen aandelen of opties en andere variabele beloningselementen, pensioenrechten, ontslagvergoedingen en andere vormen van beloning, alsmede aan de relevante prestatie criteria en de toepassing daarvan, en (iii) het opstellen van het bezoldigingsverslag voor de Raad van Commissarissen. De Remuneratiecommissie wordt gevormd door de heer Verbaere. De Bieder heeft het voornemen om na de verwezenlijking van het Ruilbod de samenstelling van de Remuneratiecommissie te wijzigen en/of uit te breiden.

6.5 Bezoldigingsbeleid

Het bezoldigingsbeleid van de Bieder wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering en is erop gericht:

- bestuurders aan te trekken, te behouden en te motiveren, met leiderschapskwaliteiten, vaardigheden en ervaring benodigd om het management, de groei en het bestendige succes van de Bieder en haar onderneming te ondersteunen en te bevorderen;

- sterke zakelijke prestaties en verantwoording te bevorderen, bestuurders te stimuleren op korte en lange termijn prestatie doelstellingen te halen met als doel een aanzienlijke verhoging van de waarde van het bedrijf;

- er voor te zorgen dat de belangen van de bestuurders nauw in lijn zijn met de belangen van de Bieder, haar onderneming en alle daarbij betrokken *stakeholders*; en

- te zorgen voor een markt concurrentievermogen van de beloningspakketten die aan het Bestuur mogen worden toegekend en het tegelijkertijd verstrekken aan de Raad van Commissarissen van voldoende flexibiliteit om beloningspraktijken van de Bieder aan te passen op een casuïstische basis, afhankelijk van de marktomstandigheden van tijd tot tijd.

6.5.1 Bestuurders

De bezoldiging van leden van het Bestuur bestaat uit een combinatie van vaste en variabele beloningselementen, waaronder begrepen (i) vast salaris, (ii) variabele beloning in de vorm van bonussen, winstdelingsregelingen en/of andere regelingen, (iii) pensioen, (iv) vergoedingen en voordelen en (v) ontslagvergoedingen.

Nu de activiteiten van de R&S Groep pas zijn verworven door de Bieder op 5 januari 2016, is een bezoldiging, pensioen of ander voordeel ten behoeve van de heer van de Schoor tot aan 31 december 2015 niet van toepassing.

De managementovereenkomst tussen de Bieder en Roman & Stern Management B.V., het managementvehikel van de heer van de Schoor, bepaalt in een management fee van EUR 210.000 op jaarbasis en bepaalt niet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband.

6.5.2 Raad van Commissarissen

Nu de activiteiten van de R&S Groep pas zijn verworven door de Bieder op 5 januari 2016, is een bezoldiging, pensioen of ander voordeel ten behoeve van de heer Verbaere tot aan 31 december 2015 niet van toepassing.

De managementovereenkomst tussen de Bieder en de heer Verbaere bepaalt in een beloning van EUR 25.000 op jaarbasis en bepaalt niet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband.

6.6 Belangenconflicten

De volgende beschrijvingen betreffen potentiële belangenconflicten. Dit wil niet zeggen dat deze belangenconflicten in de praktijk per definitie beslissingen te nemen door de genoemde personen zullen beïnvloeden, maar de mogelijkheid daartoe bestaat.

- De heer van de Schoor is, buiten lid van het Bestuur, indirect ook, tezamen met zijn vrouw, grootaandeelhouder van de Bieder doordat hij FIPH controleert die 74,81% van de R&S Aandelen van de Bieder aanhoudt.

- De heer van de Schoor controleert FIPH, welke vennootschap eveneens 175.000 aandelen in FNG aanhoudt.

- De heer van de Schoor is verder indirect bestuurder en indirect aandeelhouder van NLB Fashion B.V. Er bestaat een samenwerking tussen de R&S Groep en NLB Fashion B.V. op het gebied van webshop fotografie. NLB Fashion B.V. heeft verder banden met FNG in het kader van de overdracht van de activiteiten van Steps en Superstar van de NLB Fashion B.V. groep naar FNG.

- De heer van de Schoor is ook de indirecte aandeelhouder en zaakvoerder van BrantNew BVBA, R&S Finance Belgium BVBA en Fiddler's BVBA ten aanzien waarvan de Bieder een aankoopoptie heeft (zie voor verdere informatie hierover in Afdeling 15.8.5).

- De heer Verbaere is, buiten lid van de Raad van Commissarissen, ook niet-uitvoerend bestuurder van FNG en houdt 1.250 aandelen in FNG aan.

6.7 Aandelenbelangen

6.7.1 Aandelen aangehouden door de leden van het Bestuur

De heer van de Schoor beschikt niet over aandelen in de Bieder, noch opties daartoe. Wel controleert hij FIPH, zie hiervoor "*Algemene Informatie met betrekking tot de Bieder - Belangrijke Aandeelhouders*" in Afdeling 5.5.

6.7.2 Aandelen aangehouden door de leden van de Raad van Commissarissen

De heer Verbaere beschikt niet over aandelen in de Bieder, noch opties daartoe.

6.7.3 Aandelenoptieplan

De Bieder kent geen aandelenoptieplan voor werknemers.

6.8 Toepassing Nederlandse Corporate Governance Code

De Bieder 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 de Bieder is aan de Nederlandse Corporate Governance Code invulling gegeven. De Bieder 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 Bieder en de naleving van de Code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd.

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

Best practice bepalingen II.2.13 en II.2.14
Het overzicht in het remuneratierapport is niet conform bedoelde *best practice* bepalingen gespecificeerd. Het enige lid van het Bestuur ontvangt echter uitsluitend een vaste management fee. Hetzelfde geldt voor het enige lid van de Raad van Commissarissen.

Best practice bepaling III.3.3
Er is gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen geen formeel introductieprogramma voor commissarissen. De Bieder 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 de Bieder geen ‘secretaris van de vennootschap’.

Best practice bepaling III.5.1
Gezien de omvang van de onderneming kent de Bieder geen separate kerncommissies binnen de Raad van Commissarissen.

Best practice bepaling II.3.3-3.4
De Bestuurder kent een potentieel tegenstrijdig belang nu deze indirect bestuurder en indirect aandeelhouder is bij NLB Fashion B.V. waarmee een samenwerking bestaat op het gebied van webshop fotografie. Desondanks neemt de Bestuurder wel deel aan de discussies en besluitvorming omtrent de transacties van de Bieder met NLB Fashion B.V. Bij belangrijke transacties van materiële betekenis zal de Raad van Commissarissen de transacties goedkeuren. Daarnaast zullen transacties conform wetsartikel 2:107a BW worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

Best practice bepaling III.6.1-6.2
Daar er slechts één Commissaris is, kunnen de best practice bepalingen van III.6.1 (melding van het tegenstrijdig belang aan de overige commissarissen) en III.6.2 (niet deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming) van de Nederlandse Corporate Governance Code in de praktijk niet worden toegepast.

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 dient te nemen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De Bieder acht dit in het licht van de aard van de activiteiten wenselijk.

Best practice bepaling IV.3.1
Gezien de omvang van de Bieder zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

Best practice bepaling IV.3.13
De Bieder heeft nog geen beleid geformuleerd t.a.v. bilaterale contacten met aandeelhouders, nu de enig bestuurder van de Bieder tevens FIPH, groot aandeelhouder van de Bieder, controleert.

Best practice bepaling V.3.3
De Bieder kent geen interne audit functie zoals bedoeld in deze *best practice* bepaling, maar heeft wel een functionaris *Interne Controle & Fraudespecialist*.

7. ACTIVITEITEN VAN DE BIEDER

7.1 Belangrijkste activiteiten

De Bieder heeft door de R&S Transactie op 5 januari 2016 de beschikking verkregen over, voornamelijk, het Miss Etam merk en haar winkels. Door deze transactie verkreeg de Bieder in één keer een significante positie op de retail kledingmarkt. Voor meer informatie over de R&S Transactie en de overname door R&S Finance van de Miss Etam activiteiten per 1 mei 2015 uit de failliete boedel van Etam Groep Retail Groep B.V. en Etam Groep Holding B.V., zie Afdeling 15.2.

De R&S Groep is actief in de damesmode op de Nederlandse markt. Tot de bedrijfsactiviteiten behoren het ontwerpen en inkopen van de producten, het verkopen via zowel de offline en online kanalen en alle hiertoe benodigde ondersteunende activiteiten zoals het huren van winkels, het distribueren van de goederen en het managen van het gehele proces. Geen van de in totaal 95 winkels (aantal per 15 juni 2016) zijn in eigendom van de R&S Groep.

De R&S Groep richt zich voornamelijk op de vrouw tussen de 35 en de 55 jaar, maar haalt ook een significant percentage van de omzet uit verkoop aan vrouwen boven de 55 jaar. De collecties zijn vertrouwd, toegankelijk en goed geprijsd. De prijsklasse laat zich het best omschrijven als het midden segment.

7.1.1 Ontwerp

De R&S Groep heeft een in-house design team van circa 5 FTE. Alle kleding van de R&S Groep wordt ontworpen door dit designteam. Per seizoen worden nieuwe kledingstukken ontworpen, wat voor een grote variatie aan kledingstukken zorgt. Verschillende basisitems worden voor meerdere seizoenen en/of jaren gebruikt.

De ontwerpen van de R&S Groep kunnen als trendvolgend worden beschouwd. De R&S Groep zal niet zelfstandig kledingtrends ontwikkelen, noch ambieert zij dat haar producten de laatste trends zeer dicht volgen. Wel oriënteert de R&S Groep zich op doorlopende basis welke trends er bestaan in de markt en welke van deze trends geschikt zijn voor de doelgroep van de R&S Groep, op basis waarvan nieuwe ontwerpen worden ontworpen.

7.1.2 Fabricage

De R&S Groep besteedt de fabricage van de door haar ontworpen kledingstukken uit aan een verscheidenheid aan leveranciers die zich primair in Europa (60% van de totale productie) en Turkije (40% van de totale productie) bevinden, en in mindere mate Azië. Zij beschikt zelf niet over enige productiefaciliteiten. De keuze voor leveranciers in deze relatief nabije landen brengt met zich dat er meer flexibiliteit bestaat ten aanzien van het indienen en laten uitvoeren van orders, zij het tegen een wat hogere prijs. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door basisartikelen in te kopen in Azië.

In de regel worden leveranciers direct geselecteerd, maar in sommige gevallen maakt de R&S Groep gebruik van een aankoopkantoor (tussenpersoon). Selectie vindt plaats door het opvragen van samples naar aanleiding van de ontwerpen gemaakt door de R&S Groep. Deze wordt dan beoordeeld op

kwaliteit van fabricage, gebruikte stoffen en prijs. De prijs wordt primair gedreven door gespendeerde manuren en in mindere mate kosten van grondstoffen.

7.1.3 Transport en distributie

Het transport van de gefabriceerde producten geschiedt door transportbedrijven geselecteerd en betaald door de R&S Groep. De verantwoordelijkheid voor de juiste en volledige aflevering ligt daardoor bij de R&S Groep, ook nu de transporteur typisch geen verantwoordelijkheid draagt voor de vervoerde lading.

Het distributiecentrum te Zoetermeer heeft een totale oppervlakte van 36.000m^2 verdeeld over drie verdiepingen en is voorzien van geheel gemechaniseerde en geautomatiseerde ontvangst- en verdeelinstallaties. Het distributiecentrum en het daarin ingerichte voorraadbeheersysteem is zodanig ingericht dat er een hoge nauwkeurigheid wordt behaald ten aanzien van de vaststelling van de voorraden.

Vervolgens wordt de collectie, eventueel aangevuld door basisitems, toebedeeld aan de winkels van de R&S Groep en in vrachtwagens vanuit het distributiecentrum afgeleverd aan de winkels. Een gedeelte van de nieuw ontvangen collectie blijft achter in het distributiecentrum, om flexibiliteit te behouden om collecties in de winkels spoedig en efficiënt te kunnen aanvullen, waar nodig.

7.1.4 Verkoop

Winkelverkoop

De winkelverkoop vindt plaats via de 95 winkels (aantal per 15 juni 2016) van de R&S Groep. De R&S Groep maakt geen gebruik van franchisenemers, noch biedt zij haar producten aan via andere winkels. De 95 winkels bevinden zich in diverse A- (drukke winkelstraat of een druk winkelcentrum) en B-locaties (een winkellocatie die meestal ligt aan aanvoerstraten naar het centrum) door Nederland, waarmee zij een hoge dichtheid van winkels realiseert en ook in veel kleinere steden en gemeenschappen aanwezig is.

De R&S Groep maakt gebruik van een model waarbij een zeker mate van flexibiliteit bestaat ten aanzien van de verdeling van haar personeel. Het winkelmanagement en -personeel neemt een centrale rol binnen de R&S Groep. De R&S Groep erkent dat de ervaring binnen de winkels het koopgedrag van passanten beïnvloedt, en hecht dus veel waarde aan een vriendelijke, welkome ontvangst en behulpzaamheid in de winkel. De R&S Groep investeert daarom ook in opleiding van het personeel. Daarbij wordt de winkelervaring versterkt door de consistente en verwelkomende indeling van de winkels.

Via de outlet-winkels worden oude collecties verkocht, en wordt enerzijds de zeer prijssensitieve klant bediend, en anderzijds de bruto marge op peil gehouden door de verkoop van overtollige voorraad. Door de outlet in eigen beheer te organiseren is er uiteindelijk meer controle over de gewenste bruto marge.

Online verkoop

Online verkoop is een belangrijk verkoopkanaal van de R&S Groep. De R&S Groep genereert haar online omzet voornamelijk via haar eigen website. Een klein aandeel van de online omzet wordt verkregen door aanbieding van haar producten via de website van strategische partners (allianties). De R&S Groep richt zich erop om de online ervaring sterk te laten overeenkomen met de winkelervaring, qua indeling en uitstraling, maar ook acties worden consequent via beide verkoopkanalen tegelijkertijd aangeboden. In haar distributiecentrum worden aparte voorraden gehouden voor de online verkoop.

De klantenservice van de R&S Groep biedt ondersteuning voor de klantervaring bij online verkoop.

7.1.5 Marketing

De R&S Groep heeft een marketingstrategie ontwikkeld die gebruik maakt van verschillende kanalen. Allereerst beschouwt de R&S Groep haar winkels als belangrijk onderdeel van haar marketingstrategie, en besteed er aldus zorg aan dat de winkels er consistent en verzorgd uitzien en dat het personeel als verwelkomend wordt ervaren. Verder verstuurt de R&S Groep met enige regelmaat nieuwsbrieven aan haar klanten die gericht zijn op de doelgroep. Daarbij maakt de R&S Groep gebruik van online reclame, advertenties in kranten en radiocommercials. Ten slotte is de R&S Groep aanwezig op evenementen, waaronder de Huishoudbeurs, die aanspreken bij haar doelgroep.

7.2 Producten

De collecties van Miss Etam (ondergebracht in R&S Finance) bestaan voornamelijk uit bovenmode (bovenkledij) (95%), alhoewel er recentelijk enkele artikelen "ondermode" (ondergoed) (1%) aan het assortiment zijn toegevoegd. Een klein percentage van de omzet wordt gehaald uit accessoires, zoals sjaals, sokken en riemen (4%).

7.3 Markten

7.3.1 Belangrijkste markten

In dit hoofdstuk wordt een beschrijving gegeven van de markt waarin de R&S Groep actief is. De voornaamste activiteit is de winkelformule Miss Etam, die zich volledig richt op bovenmode met dames als doelgroep. Momenteel zijn er alleen vestigingen in Nederland.

Hieronder volgt een uiteenzetting over de belangrijkste tendensen in ten eerste de gehele detailhandel, gevolgd door de ontwikkelingen in de kleding branche, een omschrijving van de gevolgen van omnichannel, en als laatste een overzicht van de trends specifiek in de damesmode.

7.3.2 Detailhandel[2]

R&S Group is actief in de Nederlandse detailhandel. Deze sector wordt gevormd door alle bedrijven die producten leveren aan consumenten.

De Nederlandse detailhandel kende verschillende slechte jaren achtereen. Sinds de crisis in 2009 hielden consumenten de hand op de knip en het lage vertrouwen in de economie vertaalde zich door naar dalende omzetcijfers voor de gehele sector. Nog steeds liggen de consumentenbestedingen 2,7% onder het niveau van voor de crisis en zijn de verkoopvolumes 10,5% lager dan 8 jaar geleden. Niet alleen daalde de koopkracht flink, ook de krimp van de huizenmarkt beïnvloedde de uitgaven van consumenten.

Daarnaast heeft de opkomst van het internet grote gevolgen gehad voor de retail sector. Jaar na jaar stegen de online verkopen en inmiddels wordt volgens Thuiswinkel.org 17% van de aankopen via het internet gedaan. Enkele bedrijven wisten hiervan te profiteren, echter voor de meeste traditionele retail bedrijven kwamen de veranderingen te snel. In acht jaar tijd verdrievoudigde de online verkopen en veel louter off-line bedrijven raakten in zwaar weer of gingen failliet.

7.3.3 Kleding branche

De Nederlandse kleding branche heeft het de afgelopen jaren zo mogelijk nog moeilijker gehad. Waar eerste levensbehoeften ook in crisisjaren nog werden gekocht, kreeg de mode sector zwaardere klappen. Ook nu de koopkracht weer iets aan het stijgen is, wordt er nog niet opnieuw meer uitgegeven aan mode; schulden aflossen, sparen of een huis kopen gaan nog altijd voor op luxe uitgaven. Desalniettemin wordt na een voorzichtige groei in 2015 ook een groei in 2016 verwacht van ongeveer 2% voor de kleding branche.

Helaas moet dit positieve nieuws worden gerelativeerd: hevige concurrentie en een stijgende dollar zetten druk op de marges. Terwijl de algehele verkopen nog altijd 13% onder het pre-crisis niveau liggen (versus 10,5% voor de gemiddelde retailsector), zijn de winstmarges in diezelfde periode van 5,5% naar 1,6% gedaald en is het einde nog niet in zicht.

Nieuwe concurrentie blijft komen van onder meer grote internationale spelers en online partijen. Gecombineerd met de prijsdaling van de euro ten opzichte van de dollar leidde dit tot steeds lagere marges. In de mode wordt vaak lang van tevoren geproduceerd in goedkope landen en hun aan de dollar gekoppelde munteenheden zijn relatief veel in waarde gestegen. Dit leidt tot een druk op de marge in de modebranche, iets wat door hevige concurrentie niet direct aan de klant kan worden doorgerekend. Integendeel, sinds 2007 is de gemiddelde prijs van kleding gedaald met 1,7%, terwijl de inflatie in die periode 14,8% bedroeg.

(Bron: ABN AMRO: Sectorprognose Retail 22 januari 2016)

[2] De woorden “Retail” en “Detailhandel” worden vaak door elkaar heen gebruikt. Technisch is het verschil dat in de Detailhandel alleen fysieke goederen aan consumenten worden geleverd, terwijl Retail zowel Detailhandel omvat alsook diensten aan consumenten (waar ook bancaire zaken of reisbureaus onder vallen). Omdat R&S Retail Group onder de Detailhandel valt, worden de woorden in dit hoofdstuk uitwisselbaar gebruikt.

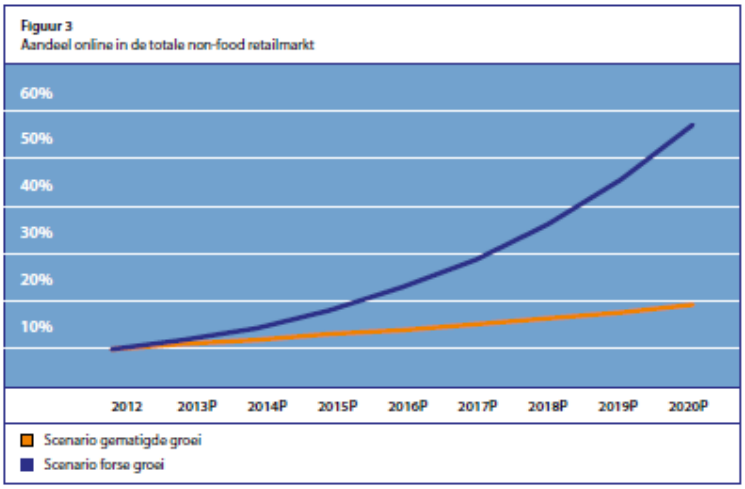
7.3.4 Omnichannel

Er zijn echter ook in de kledingbranche enkele succesverhalen en bedrijven die tegen de trend in groeien en gezondere winstmarges realiseren. Dit zijn voornamelijk spelers die excelleren op het vlak van multichannel of ook wel omnichannel. Consumenten zijn tegenwoordig 'kanaal agnostisch', en verwachten dat een merkervaring ten alle tijden gelijk is, onafhankelijk op welke manier de ervaring tot stand komt. Of een klant nu op zijn mobiel, iPad of laptop kennis maakt met het merk, de ervaring moet hetzelfde of op zijn minst in overeenstemming zijn met een fysiek winkelbezoek.

Merken en formules die zich specialiseren in omnichannel doen het zelfs beter dan pure online spelers. Online-only bedrijven zagen hun omzet stijgen met bijna 17% in 2015, terwijl "multichannelers" daar met 23,5% ruim boven zaten. Indien een winkelketen een consument zowel telefonisch, online en in fysieke winkel een soortgelijke shopervaring kan laten beleven, resulteert dit dus ook in positieve financiële resultaten.

(Bron: ABN AMRO: Sectorprognose Retail 22 januari 2016)

De ontwikkeling naar verdere toename van online verkoop binnen de retailmarkt wordt verwacht door te zetten:



Bron: Rabobank - Rabobank Cijfers & Trends Thema Update: Online retail

7.3.5 Damesmode

De afgelopen jaren heeft de damesmode zich slechter dan of in het beste geval gelijk aan de totale modebranche ontwikkeld. Ten opzichte van het gemiddelde van de sector is er in geen enkel jaar beter gepresteerd, en in veel jaren was de damesmode de hardste daler in omzet van jaar tot jaar. De omzetontwikkelingen waren enkele jaren achtereen flink negatief, maar die trend lijkt nu langzaam te keren in 2015 en 2016.

Omzetontwikkeling (in % t.o.v. voorafgaand jaar/periode)

	2010	2011	2012	2013	2014
Damesmode	0,0	-7,9	-6,0	-4,5	-1,7
Herenmode	0,7	-3,7	-6,8	-2,9	-0,4
Baby- en kindermode	-1,4	-5,3	-3,6	-3,2	0,4
Bodyfashion	-8,8	-5,6	-4,2	-3,2	0,7
Totaal modebranche	-0,1	-6,2	-6,0	-3,7	-1,4

Bron: INretail/GfK FashionScan

In totaal was de damesmode sector goed voor ongeveer EUR 1,7 miljard omzet in 2014, wat ongeveer 19 procent van de totale omzet in de modesector vertegenwoordigt. De meeste omzet, zo'n 55 procent, is afkomstig van winkels die zowel dames- als herenmode verkopen. Herenmode is de daarop volgende branche qua grootte, met in totaal 6 procent van de omzet van alle modezaken, op de voet gevolgd door kinder- en babykleding met 5 procent.

Damesmode is iets meer onderhevig aan seizoenswisselingen dan heren- en kinderkleding en de pieken zijn dan ook iets hoger in de topmaanden. De grote uitschieters in de verkoop liggen in de maanden maart en oktober als respectievelijk de zomercollectie en de wintercollectie worden uitgebracht.

7.3.6 Consolidatie in het retail landschap

Een laatste duidelijk zichtbare trend van de afgelopen jaren is de consolidatieslag die momenteel woedt in het retail landschap. Onafhankelijke en zelfstandige retailers ervaren steeds meer druk nu grote internationale ketens op expansie zijn. Gezamenlijke inkopen, distributie en marketing zorgden voor significante financiële voordelen voor ketens, en de gemiddelde zelfstandige ondernemer kan daar niet tegenop concurreren. Door krachten te bundelen ontstaan gunstigere onderhandelingsposities ten opzichte van leveranciers, met lagere prijzen als gevolg. Ook andere schaalvoordelen kunnen worden benut door consolidatie, bijvoorbeeld op het gebied van logistiek, IT en Human Resources. Ervaring leert dat werknemers langer blijven en meer kansen krijgen om door te groeien in grotere retail organisaties. Talent blijft daardoor bij ketens, die hier op allerlei manieren voordeel van kunnen beleven. Als laatste kan door samenwerking veel kennis, ervaring en *best practices* worden gedeeld. Dit alles onderbouwt waarom de trend van consolideren in de retail branche naar alle verwachting zich alleen nog maar verder zal ontwikkelen. Tenzij een kleine ondernemer significant onderscheidend is en zich lokaal goed weet te profileren, zal hij het in veel gevallen afleggen tegen ketens. Dit is een van de factoren die een rol gaat spelen in het veranderende retail landschap van de komende jaren.

7.4 Concurrentiepositie

Miss Etam opereert in het midden segment binnen de kledingverkoopbranche en zit zowel qua modiciteit als prijsklasse net onder het midden.

Het Centraal Bureau voor de Statistiek berekent dat er in Nederland in 2014 ongeveer EUR 1,7 miljard omging in de damesmode branche in totaal. Naar schatting wordt 75% daarvan gekocht bij kledingzaken, 10% bij warenhuizen en de overige percentages bij andere winkels als supermarkten of sportzaken. Online is hierin buiten beschouwing gelaten. Met het wegvallen van het warenhuis V&D ontstaat er een gat in het landschap, niet alleen fysiek in de winkelstraten, maar ook qua omzet. Door het wegvallen van een grote warenhuisformule wordt er ruimte geschapen voor andere, nieuwe en bestaande, retailers. De R&S Groep hoopt een gedeelte van de weggevallen damesmode omzet over te kunnen nemen en zo te kunnen profiteren van het wegvallen van het warenhuis V&D. Echter, als een Miss Etam winkel in de directe nabijheid van een gesloten warenhuis gelegen is, kunnen mogelijke lagere passantenaantallen leiden tot omzetverliezen ten opzichte van voorgaande jaren.

Onderzoeksbureau Panteia rekent op haar website detailhandel.info voor dat meer dan 70% van de dameskledingwinkels worden gerund door zelfstandigen, en dat minder dan 30% van alle vestigingen van winkelformules of ketens zijn. In totaal zijn er 45 winkelketens met 10 of meer winkels, maar alleen Didi, MS Mode, Steps, Vero Moda en Witteveen zijn van het formaat van Miss Etam en hebben 80 winkels of meer. R&S Groep ziet haar grootste concurrenten in Zara, WE, H&M, MS Mode, Esprit, Didi, Vero Moda, Witteveen en ook Primark.

7.5 Intellectuele eigendom

De intellectuele eigendom van de R&S Groep bestaat uit haar geregistreerde woordmerken en beeldmerken. Zie hieronder voor een overzicht van haar merken.

Merk	Land
MISS ETAM	Benelux
MISS ETAM	Denemarken
MISS ETAM	Finland
MISS ETAM	Polen
MISS ETAM	Zweden
Miss Etam	Benelux
	Benelux
	Benelux
MISS OUTLET	Benelux
MISS OUTLET	Benelux
MISS OUTLET	Benelux
MISS MAMA	Benelux

Merk	Land
Etam PLUS COLLECTIE	Benelux
PROMISS	Benelux
PROMISS	Denemarken
PROMISS	Internationale Registratie met aanwijzing: EU en Turkije (alleen klasse 14). Seniorituit aangevraagd voor Benelux, Duitsland, Denemarken en Polen (alleen klasse 14 en 18) binnen de EU aanwijziging.
promiss	Benelux
promiss	Benelux
ETAM	Benelux
ETAM	Internationale Registratie met aanwijzing Hongarije.
ETAM	Denemarken
ETAM	Finland
ETAM	Polen
ETAM	Zweden

Merk	Land
Etam	Benelux
Etam	Benelux
ETAM LINGERIE	Benelux
ETAM POSITIE	Benelux
ETAM GIRLS	Benelux
ETAM PLUS	Benelux
ETAM PETITE	Benelux
	Benelux

Naast het voorgaande beschikt de R&S Groep eveneens over het nieuwe beeldmerk van Miss Etam dat op heden wordt gebruikt door R&S, en werd geregistreerd in de Benelux met name:

Miss Etam
– mooi jezelf zijn –

Daarbij beschikt zij eveneens over verschillende website domeinen (voornamelijk Benelux en Europese extensies, alsook enkele .com extensies) (bv. www.missetam.com; www.promiss.com).

7.6 Strategie van de R&S Groep

7.6.1 Algemene strategie

De strategie van de R&S Groep 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. De R&S Groep ziet in de turbulente markt met veranderend consumentengedrag, de verdere verschuiving naar online en de vertraagde reactie van bestaande spelers als een goede voedingsbodem om te kunnen groeien.

De notering van het R&S Aandeel biedt mogelijkheden om risicodragend kapitaal aan te trekken om de groei van de R&S Groep te financieren. Daarbij kunnen acquisities geheel of gedeeltelijk in aandelen worden betaald, dan wel 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.

In een tijd waarin veel traditionele retailers worstelen met een toegenomen internationale concurrentie, druk op de marges en een sterke groei van de online gegenereerde omzet, is R&S Group in staat om toegevoegde waarde te creëren. Door te investeren in online verkoop, genereert R&S Groep momenteel een aanzienlijke bedrag van zijn omzet uit online verkoop, zeker in vergelijking met de concurrentie. De door R&S Groep gebruikte strategie focust op een naadloze winkelervaring, ongeacht het verkoopkanaal. Klanten ervaren zowel online als in de winkelpunten dezelfde *look and feel*. Daarnaast zijn promoties, collecties en marketing communicatie steeds online en in de winkelpunten op elkaar afgestemd.

Bovendien is de R&S Groep gericht op een efficiënte *backoffice*. Een nauwkeurige inventaris, een intelligente verdeling van de producten en een kostenefficiënte logistiek zijn essentieel. Samen met een goede IT-infrastructuur, vervult de backoffice een sleutelrol voor het succes van de winkels. Een *lean* aantal medewerkers op de hoofdzetel, op een efficiënte en goed georganiseerde wijze ten dienste van de winkels, zorgt voor een hogere winstgevendheid voor de groep. De focus op de productiviteit in de winkels zelf zorgt voor een maximale impact op de verkoopskracht met een minimum aantal vereiste uren.

Ten slotte, na vele jaren van hoge en constant stijgende winkelhuurprijzen, beginnen sommigen de waarheid te accepteren dat meer klanten online shoppen en dat minder klanten te vinden zijn in de *offline* winkelstraten. Als gevolg zouden de winkelhuurprijzen moeten dalen, maar tot nu toe zijn vastgoedeigenaars hierin zeer terughoudend geweest. Hoge huurprijzen zijn niet langer gerechtvaardigd door een dalend aantal shoppers in de meeste gebieden, dus, met uitzondering van enkele toplocaties in de grootste steden van Nederland, staan de huurprijzen onder druk. R&S Groep streeft ernaar om optimale huurprijzen voor haar winkels te onderhandelen, zodat elke winkel op een gezond niveau bijdraagt tot de groep.

Binnen de R&S Groep, is de heer van de Schoor, die het Bestuur uitmaakt en op heden tevens 74,81% van de R&S Aandelen (onrechtstreeks) controleert, van belang voor de verdere ontwikkeling van de R&S Groep.

De R&S Groep wil als consolidator in deze markt optreden en ziet deze overname van FNG als een belangrijke stap in de verdere ontwikkeling van haar activiteiten. De synergiën die R&S Groep verwacht te realiseren, worden verder uiteengezet in Afdeling 9.2.1.

7.6.2 Miss Etam strategie

Ten aanzien van Miss Etam (ondergebracht in R&S Finance) kan na de doorstart per 1 mei 2015 worden geconcludeerd dat de noodzakelijke, drastische stappen die zijn gezet, hun effect sorteren. De organisatie heeft een herijking gerealiseerd op het hoofdkantoor en een selectie doorgevoerd in het aantal filialen (van meer dan 180 naar 95 (aantal per 15 juni 2016)) waarbij aangepaste huurcontracten

zijn aangegaan. Voor Miss Etam blijft de doelstelling naar de toekomst toe om met een 100-tal filialen die een substantiële positieve contributiemarge hebben, het Miss Etam merk verder te ontwikkelen en te verkopen.

Aan de commerciële kant blijft Miss Etam profiteren van de sterke merknaam, de hechte band met haar klanten en de sterke positie in de online verkoop. Inmiddels vindt wederom meer dan 20 procent van de omzet plaats via het internet. R&S Groep zal voor Miss Etam verder blijven inzetten op de omni-channel aanpak (met de intentie om 20-25% van de omzet online te realiseren), dewelke gebaseerd is op enerzijds een verkoop in de eigen winkels alsook daarnaast de verkoop in de eigen webshop en succesvolle samenwerkingen met externe webplatforms.

Met de overname van Miss Etam is er tevens een stevig logistiek, facilitair en ICT-platform verworden dat in de toekomst dienst kan doen voor nog te acquireren retail-ketens.

7.6.3 FNG strategie

Indien het Ruilbod zou slagen, heeft R&S Groep de intentie om FNG verder te laten groeien op basis van een doorgedreven omni-channel aanpak, alsook door een verdere uitbreiding van de succesvolle Nederlandse merken van FNG naar de Belgische markt.

De Bieder meent dat de oprichters van FNG, de heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke (op heden respectievelijk gedelegeerd bestuurder, Creative Director en Director Operations binnen FNG) van belang zijn voor de verdere ontwikkeling van de FNG Groep en dat zij een bijzondere bijdrage kunnen leveren in de verdere strategische ontwikkeling van R&S Groep in het algemeen door hun uitstekende en doorgedreven kennis van de retail markt. De Bieder heeft dan ook de intentie om hen hun key posities te laten behouden binnen de FNG Groep, doch eveneens, om de heer Dieter Penninckx een key positie te geven in het bestuur van de R&S Groep in het algemeen en aldus eveneens in het overkoepelende niveau. De oprichters, indien zij hun FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod, zullen een controlerend percentage (67,94% indien alle FNG Aandelen en FNG Warranten in het Ruilbod worden ingebracht en 68,83% indien de FNG Warranten voorafgaand aan het Ruilbod worden geconverteerd en vervolgens alle FNG Aandelen in het Ruilbod worden ingebracht) van de aandelen van de R&S Groep aanhouden, waardoor zij rechtstreekse belangen zullen hebben in de R&S Groep en zij naar verwachting dan ook verder actief zullen deelnemen aan de verdere uitbouw van de R&S Groep.

8. VOORNAAMSTE FINANCIELE INFORMATIE VAN DE BIEDER

De voornaamste financiële informatie zoals weergegeven in onderstaande tabel moet in samenhang met de overige informatie in het Prospectus worden gelezen, waaronder Afdeling 4, Afdeling 15 en Bijlage 4.

Het onderstaande bevat de voornaamste gecontroleerde geconsolideerde financiële informatie van R&S Finance ten aanzien van de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 die speciaal voor het Ruilbod werd opgesteld en moet worden gelezen in samenhang met de toelichting op deze cijfers en de verklaring van de accountant (zie Bijlage 4).

De onderstaande financiële gegevens hebben betrekking op R&S Finance en haar dochterondernemingen en zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9, boek 2, BW.

Voorafgaand aan de R&S Transactie was de Bieder een aan Euronext Amsterdam genoteerde vennootschap zonder zakelijke activiteiten. Nu R&S Finance en haar dochterondernemingen de eigenlijke activiteiten van de R&S Groep omvatten, dient ten aanzien van de Bieder, voor een goed inzicht in de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de R&S Groep, de activiteiten van R&S Finance te worden toegelicht in het onderstaande.

Daarnaast betreft de weergegeven financiële verslaggeving niet de afgelopen drie boekjaren, maar enkel de periode lopende van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015, nu R&S Finance enkel per 1 mei 2015 activiteiten uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. heeft verkregen. Gedurende de twee boekjaren vóór 1 mei 2015 hadden de Bieder, noch R&S Finance zakelijke activiteiten. Aldus is een bespreking van die boekjaren niet relevant.

Interim geconsolideerde balans R&S Finance per 31 december 2015

		2015
Vaste activa	**€**	**8.540.403**
Immateriële vaste activa	€	1.173.700
Materiële vaste activa	€	6.389.323
Latente belastingvorderingen	€	977.380
Vlottende activa	**€**	**19.144.565**
Voorraden	€	6.958.007
Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	€	10.828.227
Liquide middelen	€	1.358.331
Totaal Activa	€	27.684.968

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	**€**	**-2.972.134**
Geplaatst kapitaal	€	5
Resultaat boekjaar	€	-2.972.139
Langlopende verplichtingen	**€**	**15.000.000**
Leningen	€	15.000.000
Kortlopende verplichtingen	**€**	**15.657.102**
Voorzieningen	€	1.251.893
Handelsschulden en overige te betalen posten	€	14.405.209
Totaal passiva	€	27.684.968

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening R&S Finance periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015

		2015
Netto-omzet	€	73.029.123
Kostprijs van de omzet	€	-32.547.750
Brutomarge	*€*	*40.481.374*
Verkoop- en distributiekosten	€	-4.588.603
Overige beheerskosten	€	-34.893.552
Transitiekosten	€	-4.092.000
Bedrijfsresultaat	*€*	*-3.092.781*
Financiële baten en lasten	€	-856.737
Resultaat voor belastingen	*€*	*-3.949.518*
Belastingen	€	977.380
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	€	-2.972.139
Niet - gerealiseerde resultaten	€	-
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	€	-2.972.139

Interim geconsolideerd kasstroomoverzicht periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015

Kasstroom	**2015**	
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-€ 2.972.139	
Aanpassingen voor het aansluiten van de winst aan de netto kasstroom		
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties		
Afschrijvingen	€ 881.905	
Mutatie in voorzieningen	€ 1.251.893	
Mutatie in latente belastingvorderingen	-€ 977.380	
Mutaties werkkapitaal:		
Mutatie in voorraden	€ 6.041.998	
Mutatie in handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	-€ 8.528.227	
Mutatie in overlopende passiva	€ 12.437.369	
Mutatie in rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€ 1.967.840	
		€ 10.103.259
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Acquisitie boedel Miss Etam	-€ 20.000.000	
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	-€ 1.444.928	
Uitgegeven leningen	-€ 2.300.000	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-€ 23.744.928**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opgenomen leningen	€ 20.000.000	
	-€ 5.000.000	
Aflossing van leningen		
		€ 15.000.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Liquide middelen per 1 mei 2015		€ 0
Liquide middelen per 31 december 2015		€ 1.358.331
Mutatie liquide middelen		€ 1.358.331

9. HET RUILBOD

9.1 Inleiding

Het Ruilbod bestaat erin om alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door FNG en die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen, met name de FNG Aandelen (5.873.151 aandelen) en de FNG Warranten (400.000 warranten), om te ruilen tegen Nieuwe Aandelen uit te geven door de Bieder, onderworpen aan de bepalingen en voorwaarden zoals in dit Prospectus uiteengezet.

9.2 Redenen voor het Ruilbod en doelstellingen en intenties van de Bieder

9.2.1 Beweegredenen en doelstellingen van de Bieder

De Bieder wenst via het Ruilbod voor zowel de FNG Groep als de R&S Groep synergiën te realiseren, met name op het gebied van:

- **Marge verbetering**
  De FNG Groep beschikt over een aankoopplatform in Turkije, India en Hongkong die rechtstreeks bij de productiesites goederen inkopen. Indien de Bieder hiervan gebruik kan maken, zal zij een sterke verbetering in de aankoopmarge kunnen realiseren. De Bieder schat in dat door gebruik van het aankoopplatform van de FNG Groep, zij een totale bruto margeverbetering zou kunnen realiseren in de periode 2018-2022 van 2,5%.

- **Centrale stock allocatie**
  De Bieder beschikt over een logistiek platform dat sterk geautomatiseerd is en een grote overcapaciteit heeft. De Bieder kan haar platform ook inzetten (er is meer dan voldoende capaciteit) voor de logistiek van de Nederlandse merken van de FNG Groep, waardoor kosten kunnen worden bespaard. Voor de FNG Groep zou dit een ingeschatte margeverbetering kunnen inhouden van 0,75%.

- **Logistieke kostenbesparingen**
  Daar de Bieder en de FNG Groep vaak in dezelfde Nederlandse steden winkelverkooppunten hebben, kan per transport goederen van beide partijen gecombineerd worden geleverd. De logistieke besparingen zouden kunnen oplopen tot EUR 500.000 op jaarbasis voor de Bieder. Het distributiecentrum van de R&S Groep zou 11 miljoen stukken van de FNG Groep per jaar kunnen accommoderen; dit zou EUR 0,072 per item, of EUR 0,8 miljoen op jaarbasis kunnen uitsparen voor de FNG Groep.

- **Inkoop voordelen diensten**
  Door centralisatie in aankoop van diensten en niet-handelsgoederen op het gebied van IT, HR en administratie, treden er schaalvoordelen op die leiden tot inkoopvoordelen en daarmee lagere kosten.

  De Bieder schat in dat er een besparing van 1% op de operationele kosten zou kunnen worden

gerealiseerd voor de R&S Groep wat zou kunnen resulteren in een kostenbesparing van EUR 500.000 op jaarbasis.

In het kader van de IT synergiën, zou de R&S Groep en de FNG Groep naar verwachting vanaf 2017 beiden EUR 250.000 tot EUR 300.000 per jaar kunnen besparen

- **Huisvestingsvoordelen**
  Op termijn kunnen de hoofdkantoren (één (1) van de Bieder en twee (2) van de FNG Groep) in Nederland worden ondergebracht op een gezamenlijke site waardoor er met één (1) site minder kan worden gewerkt, wat tot reductie van huisvestingskosten leidt.

Bovenstaande kwantificeringen zijn gebaseerd op assumpties aangezien de Bieder enkel over publieke informatie beschikt m.b.t. de FNG Groep, die niet kunnen worden gestaafd en derhalve mogelijk een vertekend beeld geven en verkeerde verwachtingen creëeren.

9.2.2 Voornemens en plannen van de Bieder met betrekking tot FNG

- **Positie van FNG**
  De overname van de FNG Groep door de Bieder zou leiden tot een combinatie waarbij de consolidatiestrategie van beide groepen centraal staat. De Bieder mikt op schaalvoordelen om in een niet-groeiende markt performante merken uit te bouwen met focus in de Benelux. De FNG Groep heeft met deze strategie al een sterke Benelux merkenportfolio verzameld.

- **Voornemens van de Bieder betreffende de voortzetting van de activiteiten van FNG en/of de tenuitvoerlegging van herstructureringen**
  Momenteel is de Bieder niet van plan om belangrijke veranderingen aan te brengen in de activiteiten van de FNG Groep, noch om deze te herstructureren. In dat opzicht zal het Ruilbod geen invloed uitoefenen op de belangen van het personeel, de arbeidsvoorwaarden of de tewerkstelling zelf.

- **Verwachte economische winst**
  De verwachte economische voordelen van het Ruilbod zijn weerspiegeld in de Biedprijs en de Bieder verwijst naar het waarderingskader dat wordt beschreven in Afdeling 9.3.4.2. De Bieder zal zijn best doen om de groei van de activiteiten van de FNG Groep na verloop te doen toenemen, onder meer door te focussen op het realiseren van synergiën. Aangezien in dit stadium geen zekerheid bestaat over de timing en de investeringen die nodig zullen zijn voor de realisatie van deze synergiën, kan de Bieder de gevolgen van toekomstige synergiën niet verder kwantificeren.

- **Verwachte veranderingen in de arbeidsvoorwaarden of het werknemersbeleid**
  De Bieder verwacht geen belangrijke verandering in de arbeidsvoorwaarden of het tewerkstellingsbeleid van de FNG Groep en heeft geen plannen om grote herstructureringen in die zin uit te voeren. De (eventuele) invloed van het Ruilbod op de belangen van het personeel zal naar verwachting beperkt zijn.

- **Organisatie**

  De Bieder heeft momenteel geen plannen om veranderingen aan te brengen aan het kern management van de FNG Groep. Wel is het de intentie van de Bieder om een corporate structuur uit te bouwen die de activiteiten van beide groepen overkoepelend kan aansturen.

  De Bieder meent dat de oprichters van FNG, de heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke (op heden respectievelijk CEO, Creative Director en Director Operations binnen FNG) van belang zijn voor de verdere ontwikkeling van de FNG Groep en dat zij een bijzondere bijdrage kunnen leveren in de verdere strategische ontwikkeling van R&S Groep in het algemeen door hun uitstekende en doorgedreven kennis van de retail markt. De Bieder heeft dan ook de intentie om hen hun key posities te laten behouden binnen de FNG Groep, doch eveneens, om de heer Dieter Penninckx een key positie te geven in het bestuur van de R&S Groep in het algemeen en aldus eveneens in het overkoepelende niveau. De oprichters, indien zij hun FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod, zullen een controlerend percentage (67,94% indien alle FNG Aandelen en FNG Warranten in het Ruilbod worden ingebracht en 68,83% indien de FNG Warranten voorafgaand aan het Ruilbod worden geconverteerd en vervolgens alle FNG Aandelen in het Ruilbod worden ingebracht) van de aandelen van de R&S Groep aanhouden, waardoor zij rechtstreekse belangen zullen hebben in de R&S Groep en zij naar verwachting dan ook verder actief zullen deelnemen aan de verdere uitbouw van de R&S Groep.

- **Bedoeling met betrekking tot de notering van de FNG Aandelen**

  De Bieder heeft de intentie om de schrapping van de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt aan te vragen na het Ruilbod. Zelfs als de Bieder niet alle uitstaande FNG Aandelen verkrijgt volgend op het Ruilbod (of desgevallend het Uitkoopbod), houdt de Bieder zich het recht voor een schrapping aan te vragen van de FNG Aandelen van de verhandeling op de Vrije Markt die wordt georganiseerd door Euronext Brussels.

  In overeenstemming met artikel 4.2 van de organisatienota van de Vrije Markt van 1 mei 2013, kan Euronext Brussels, mits het naleven van eventuele begeleidingsmaatregelen, onder meer overgaan tot schrapping van de notering op de Vrije Markt op verzoek van een persoon, of een groep van personen, die 90% bezitten van het aantal verhandelbare effecten. In het belang van de markt en/of de bescherming van de belegger, kan Euronext Brussels de schrapping afhankelijk maken van het naleven, door de emittent van de effecten, van bepaalde begeleidende maatregelen, zoals (i) het opstellen van een verantwoordingsverslag door de vennoten en aangekondigd in de agenda van de algemene vergadering die zich over de schrapping uitspreekt en voor dewelke desgevallend bijzondere aanwezigheidsquorums kunnen worden voorzien, (ii) het aanwenden van een procedure van openbare overnamebieding of uitkoopbieding, onverminderd de nationale wetgeving terzake, (iii) de publicatie van de beslissing tot schrapping en/of het door de vennoten opgestelde verantwoordingsverslag op de website van de emittent en (iv) het voorzien van een periode van 3 maanden tussen de publicatie van de beslissing en de eigenlijke uitvoering ervan.

  De obligaties die werden uitgegeven door FNG op 29 december 2014 en genoteerd zijn op Alternext Brussel, zullen echter genoteerd blijven op Alternext Brussel. FNG zal aldus nog steeds worden geacht een openbaar beroep op het spaarwezen te doen of te hebben gedaan.

- **Geplande wijzigingen van de statuten en het governance beleid van FNG**
  De Bieder heeft niet de intentie om de statuten van FNG te wijzigen na het Ruilbod. Desalniettemin kan het Ruilbod en de verwerving van de FNG Effecten door de Bieder mogelijks wel leiden tot wijzigingen in het governance-model en beleid van FNG.

- **Dividendbeleid**
  FNG heeft nooit dividenden op zijn aandelen goedgekeurd of uitgekeerd. De Bieder is niet van plan om dit beleid te herzien.

9.2.3 Voordelen van de verrichting voor FNG, de Bieder en hun effectenhouders

De Bieder gelooft dat de hierboven geformuleerde doelstellingen in het belang zijn van zowel de Bieder als van FNG.

De realisatie van het Ruilbod zou verschillende synergiën met zich meebrengen, zowel voor de FNG Groep als de R&S Groep, wat aldus in principe zou resulteren in een winstgevendere gezamenlijke organisatie. De (markt) kennis van het management van de FNG Groep en de R&S Groep zullen gecombineerd evenzeer voordelen opleveren.

Eveneens zou door het Ruilbod (en in de veronderstelling dat alle FNG Effectenhouders hun FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod), de liquiditeit van de aandelen moeten worden verbeterd, daar er een grotere *free float* zou zijn. De FNG Effectenhouders krijgen bovendien toegang tot de verhandeling van hun aandelen op Euronext Amsterdam.

De gehele groep zal na het Ruilbod eveneens kunnen profiteren van extra schaalvoordelen, en eventueel grotere diversificatie, die het risico van een gefaalde collectie verminderd (of minstens de impact ervan op de groep).

9.3 Kenmerken van het Ruilbod

9.3.1 Aard van het Ruilbod

Het Ruilbod is een vrijwillig voorwaardelijk openbaar overnamebod uitgebracht overeenkomstig de Overnamewet en hoofdstuk II van het Overnamebesluit. Het Ruilbod is een bod tot omruiling van de FNG Aandelen en FNG Warranten in Nieuwe Aandelen, uit te geven door de Bieder.

9.3.2 Effecten waarop het Ruilbod betrekking heeft

9.3.2.1 FNG Aandelen

Het Ruilbod heeft enerzijds betrekking op alle FNG Aandelen die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of de met haar verbonden personen (met inbegrip van FIPH). Er worden op datum van het Prospectus, 175.000 FNG Aandelen aangehouden door FIPH, zijnde de hoofdaandeelhouder van de Bieder en aldus een verbonden persoon met de Bieder. Het Ruilbod heeft aldus geen betrekking op deze 175.000 FNG Aandelen.

Aldus heeft het Ruilbod slechts betrekking op de overige FNG Aandelen die niet worden aangehouden door de Bieder of verbonden personen (zijnde, op datum van het Prospectus, 5.873.151 FNG Aandelen), plus, indien de FNG Warranten zouden worden uitgeoefend en omgezet in FNG Aandelen naar aanleiding van het Ruilbod, de maximaal 400.000 FNG Aandelen die zouden worden onderschreven en uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de FNG Warranten.

De FNG Aandelen zijn genoteerd op de Vrije Markt die wordt georganiseerd door Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0003891117.

9.3.2.2 FNG Warranten

Daarnaast heeft het Ruilbod anderzijds betrekking op alle 400.000 FNG Warranten uitgegeven door FNG. De FNG Warranten zijn niet genoteerd op enige markt.

Uit de uitgiftevoorwaarden van de FNG Warranten, zoals gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, blijkt dat de FNG Warranten niet overdraagbaar zijn, tenzij de raad van bestuur van FNG voorafgaand, schriftelijk en uitdrukkelijk hiertoe toestemming verleent. De raad van bestuur van FNG heeft in het Memorie van Antwoord bevestigd dat de FNG Warranten overdraagbaar zijn en aldus kunnen worden ingebracht in het Ruilbod.

Eveneens worden alle FNG Warranten overeenkomstig artikel 5.2 van de uitgiftevoorwaarden van de FNG Warranten uitoefenbaar op het moment van het uitbrengen van het Ruilbod. Volgend op de uitoefening van de FNG Warranten, kunnen de FNG Aandelen, verworven als gevolg van dergelijke uitoefening van de FNG Warranten, in het Ruilbod worden ingebracht. De houders van de FNG Warranten hebben aldus de keuze om ofwel (i) hun FNG Warranten in te brengen in het Ruilbod, dan wel hun (ii) hun FNG Warranten uit te oefenen gedurende de Aanvaardingsperiode en vervolgens hun FNG Aandelen in te brengen in het Ruilbod. De houders van de FNG Warranten die hun FNG Warranten wensen uit te oefenen, dienen voor de uitoefenformaliteiten af te stemmen met FNG.

Voor zover bekend bij de Bieder, heeft FNG geen andere effecten met stemrecht of die toegang verlenen tot stemrecht uitgegeven en die op datum van het Prospectus uitstaand zijn, dan de FNG Aandelen en de FNG Warranten.

9.3.3 De in ruil aangeboden Nieuwe Aandelen

9.3.3.1 Beschrijving type en categorie van de Nieuwe Aandelen

De Nieuwe Aandelen zullen gewone aandelen zijn die worden uitgegeven door de Bieder en worden gecreëerd onder Nederlands recht. Zij hebben de ISIN code NL0009733351. Zij hebben de rechten en verplichtingen die worden beschreven in Afdeling 5.4.3.

De Nieuwe Aandelen zijn aandelen op naam en zullen worden opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot op grond van de Wet Giraal Effectenverkeer door overdracht of uitgifte aan Euroclear Nederland of aan een intermediair. De intermediairs, zoals gedefinieerd in de Wet Giraal Effectenverkeer, zijn belast met het beheer van het verzameldepot en Euroclear Nederland, zijnde het

centraal instituut in de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer, is belast met het beheer van het girodepot.

Iedere FNG Effectenhouder die wenst in te gaan op het Ruilbod dient een effectenrekeningnummer op te geven bij het invullen van het Aanvaardingsformulier. Indien de FNG Effectenhouder geen effectenrekening heeft, zal deze een effectenrekening dienen te openen opdat hij of zij kan inschrijven op het Ruilbod.

9.3.3.2 Munteenheid van de Nieuwe Aandelen

De Nieuwe Aandelen worden uitgegeven in Euro, en zullen elk een nominale waarde van EUR 0,08 hebben (zijnde eenzelfde nominale waarde als de Bestaande Gewone Aandelen).

9.3.3.3 Verhandeling en notering van de Nieuwe Aandelen

Er zal een aanvraag bij Euronext Amsterdam tot notering van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam worden ingediend. De Nieuwe Aandelen zullen ten vroegste naar verwachting worden toegelaten tot de handel op die markten vanaf de Betalingsdatum.

De Nieuwe Aandelen zullen - indien toegelaten tot de verhandeling - worden genoteerd met het symbool "RNS", in overeenstemming met de Bestaande Gewone Aandelen.

9.3.4 Tegenprestatie en rechtvaardiging

9.3.4.1 Biedprijs (ruilverhouding)

De Bieder biedt per FNG Aandeel dat wordt ingebracht in het Ruilbod, 17,2 Nieuwe Aandelen aan (de "**Aandeel Biedprijs**").

De Bieder biedt per FNG Warrant dat wordt ingebracht in het Ruilbod, 8,6 Nieuwe Aandelen aan (de "**Warrant Biedprijs**").

Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal de Bieder de FNG Effectenhouder vergoeden met EUR 0,29 in cash.

De toepassing van de Aandeel Biedprijs en de Warrant Biedprijs en de afrekening van de fracties van Nieuwe Aandelen wordt toegelicht aan de hand van onderstaand cijfervoorbeeld:

> *Een FNG Effectenhouder bezit 1.269 FNG Aandelen en 33 FNG Warranten. De FNG Effectenhouder brengt alle voornoemde FNG Effecten in het Ruilbod in. De Bieder biedt aan de FNG Effectenhouder voor de ingebrachte FNG Aandelen de Aandeel Biedprijs aan en voor de ingebracht FNG Warranten de Warrant Biedprijs aan:*

FNG Effecten	*Aandeel/Warrant Biedprijs*	*Nieuwe Aandelen*
1.269 FNG Aandelen	*17,2 per FNG Aandeel*	*21.826,8*
33 FNG Warranten	*8,6 per FNG Warrant*	*283,8*
	TOTAAL:	***22.110,6***
Fractie	***Prijs***	***Uit te keren bedrag***
0,6	*EUR 0,87*	*EUR 0,87*

De Bieder biedt dus in ruil voor de 1.269 ingebrachte FNG Aandelen 21.826,8 Nieuwe Aandelen aan en voor de ingebrachte 33 FNG Warranten 283,8 Nieuwe Aandelen aan, wat samen 22.110,6 Nieuwe Aandelen bedraagt. De fracties van de Nieuwe Aandelen, zijnde 60% van een Nieuw Aandeel, worden echter niet uitgegeven door de Bieder. De fracties, berekend op basis van het totaal aantal Nieuwe Aandelen die de Bieder aan de FNG Effectenhouder in ruil voor zijn ingebrachte FNG Effecten aanbiedt, worden in geld afgerekend. Aldus keert de Bieder in dit cijfervoorbeeld EUR 0,87 uit aan de FNG Effectenhouder voor de fractie van het Nieuwe Aandeel. Samengevat zal de FNG Effectenhouder in dit cijfervoorbeeld van de Bieder 22.110 Nieuwe Aandelen en EUR 0,87 ontvangen voor zijn in het Ruilbod ingebrachte FNG Effecten.

De totale biedprijs voor de FNG Effecten bedraagt aldus maximaal 107.898.197 Nieuwe Aandelen. Deze waardering is gebaseerd op het totaal aantal uitstaande FNG Effecten op datum van het Prospectus en zou herzien kunnen worden indien het aantal uitstaande FNG Effecten wijzigt gedurende de periode van het Ruilbod. Deze totale berekening houdt eveneens rekening met een mogelijk omzetting van de FNG Warranten in FNG Aandelen door de houders ervan tijdens de Aanvaardingsperiode.

Een verantwoording van de Aandeel Biedprijs en de Warrant Biedprijs, met inbegrip van de in geld uitkeerbare afrekening van de fracties van de Nieuwe Aandelen, is opgenomen in Afdeling 9.3.4.2 van dit Prospectus.

Vermits de Bieder, individueel of samen met haar verbonden personen, geen controle uitoefent over FNG in de zin van artikel 5 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, werd geen onafhankelijk deskundigenverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit.

Overeenkomstig artikel 45 van het Overnamebesluit zal ingeval van een rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving door de Bieder of door personen die met de Bieder in onderling overleg handelen van FNG Effecten waarop het Ruilbod slaat binnen één jaar na het einde van de Aanbiedingsperiode, tegen voorwaarden die gunstiger zijn voor de overdrager dan de voorwaarden van het Ruilbod, het verschil in prijs worden toegekend aan de houders van de FNG Effecten die het Ruilbod hebben aanvaard.

9.3.4.2 Rechtvaardiging van de Aandeel Biedprijs

Onderstaande waarderingsmethode werd weerhouden om de Biedprijs en de ruilverhouding te bepalen:

- *Multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

Onderstaande waarderingsmethodes werden niet weerhouden om de Biedprijs en de ruilverhouding te bepalen:

- Historische prijsevolutie van de FNG Aandelen en de R&S Aandelen;
- Recente koersdoelen van de FNG Aandelen en de R&S Aandelen zoals gepubliceerd door financiële analisten;
- *Multiples* van vergelijkbare transacties;
- Actualisering van de toekomstige vrije operationele cashflows;
- Historische biedpremies in Belgische overnamebiedingen;
- Nettoactief- of boekwaarde per FNG Aandeel en R&S Aandeel.

A. Weerhouden methode

a. Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven worden bepaald op basis van hun historische financiële gegevens, de consensus financiële voorspellingen vanwege financiële analisten voor deze vergelijkbare ondernemingen en hun huidige marktwaardering.

Hierbij dient te worden opgemerkt dat geen enkele beursgenoteerde vennootschap perfect aansluit bij FNG en/of de Bieder wat betreft hun specifieke activiteiten, omvang, operationele performantie en groeipotentieel. FNG bekleedt immers een unieke positie binnen het Europese fashion-landschap gezien de grote diversificatie op vlak van de merkenportefeuille en de bovengemiddelde winstgevendheid vergeleken met vennootschappen van een vergelijkbare omvang. Anderzijds is de omvang van de Bieder beperkt in vergelijking met deze wereldwijde spelers, alsook haar niveau van winstgevendheid.

De groep omvat een brede waaier aan fashion-spelers, inclusief een aantal multinationals. De vennootschappen met een hoofdkantoor in de Verenigde Staten werden niet weerhouden voor deze analyse, gezien zowel FNG en de Bieder uitsluitend in Europa (en dan nog voornamelijk in Nederland en België) actief zijn. De vennootschappen die wel weerhouden zijn voor deze analyse zijn:

- Inditex (Industria de Diseño Textil) is een mode detailhandel actief in het ontwerp, de verkoop en de distributie van kleding, schoeisel en accessoires. Tot de groep behoren onder andere Zara (Home), Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho en Uterqüe, samen goed voor 6460 winkels in 88 landen. Het bedrijf werd opgericht in 1963 en heeft zijn hoofdkantoor in Arteixo, Spanje.

- H&M (Hennes & Mauritz) is een Zweeds modeconcern dat kledij, accessoires, schoeisel en huishoudtextiel verkoopt. De groep verkoopt zowel heren-, kinder- als vrouwenkledij. H&M baat naast de gelijknamige winkel ook nog winkels uit onder de namen & Other Stories, COS, Monki, Weekday en Cheap Monday. De groep heeft ca. 3500 winkels in 57 landen (september 2015) en is ook actief als online verkoper. Het bedrijf werd opgericht in 1947 en is gevestigd in Stockholm.

- NEXT is detailhandelaar van kledij, schoeisel, accessoires en woonartikelen voor mannen, vrouwen en kinderen. De groep is onder andere actief in het Verenigd Koninkrijk en Europa, het Midden-Oosten en Azië. NEXT is zowel met ongeveer 500 fysieke winkels als met Eire, een online winkel met ongeveer 4 miljoen actieve klanten, actief in het Verenigd Koninkrijk. Internationaal is NEXT actief met 200 franchise winkels wereldwijd. Het bedrijf werd opgericht in 1864 als J Hepworth & Son maar veranderde in 1986 zijn naam naar NEXT. De groep is gevestigd in Enderby, Verenigd Koninkrijk.

- Marks & Spencer is een multi-channel detailhandel met als aanbod onder andere kledij, etenswaren, wijn, bloemen, geschenken, cosmetica en woonartikelen. De groep heeft ongeveer 852 winkels in het Verenigd Koninkrijk en 480 elders (Europa, Azië en het Midden-Oosten). Marks & Spencer werd opgericht in 1884 en heeft zijn hoofdkantoor in Londen, Verenigd Koninkrijk.

- SuperGroup is een modeconcern bekend onder het merk Superdry. Het bedrijf ontwerpt, produceert en verkoopt kledij en accessoires voor mannen en vrouwen. De groep is actief in zowel detail- als groothandel. Superdry verkoopt zijn producten in 573 Superdry winkels wereldwijd en online. De kledij wordt ook nog door derden verkocht in multi-merken winkels. Het bedrijf werd opgericht in 1985 en is gevestigd in Cheltenham, Verenigd Koninkrijk.

- Debenhams is actief in het uitbaten en franchiseren van warenhuizen in onder andere het Verenigd Koninkrijk, Ierland en Denemarken. De groep biedt zowel producten (kledij, accessoires, cosmetica, …) als diensten (restaurants, kapperszaken, …) aan. Het bedrijf is voornamelijk actief onder de merken The Collection, Mantaray, Maine New England en Red Herring. Debenhams heeft 248 eigen winkels en 70 franchisewinkels in 27 landen. Bovendien is de groep ook online actief. Debenhams werd opgericht in 1778 en is gevestigd in Londen, Verenigd Koninkrijk.

- Gerry Weber is een mode- en lifestylebedrijf uit Duitsland. De groep is actief in zowel detail- als groothandel. Gerry Weber richt zich op het doelpubliek van vrouwen met een aanbod van blouses, t-shirts, broeken, tassen en meer. Het bedrijf is zowel als detailhandelaar als online actief onder de merken Gerry Weber, Tafun, Samoon by Gerry Weber and Hallhuber. In totaal worden Gerry Weber's producten aanboden in 2090 winkels (waaronder 1000 door Gerry Weber zelf beheerd en 9 webwinkels). Gerry Weber werd opgericht in 1973 en heeft zijn hoofdkantoor in Halle, Duitsland.

- KappAhl is actief als detailhandelaar op de Europese markt. Het bedrijf ontwerpt, promoot en verkoopt kledingstukken voor mannen, vrouwen en kinderen. De groep heeft 167 winkels in Zweden, 100 winkels in Noorwegen, 61 winkels in Finland en 40 winkels in Polen. Daarnaast

zijn ze ook nog online actief. KappAhl werd in 1953 opgericht en is gevestigd in Molndal, Zweden.

- Calida Group is een modeconcern voornamelijk actief in Europa, Azië en de Verenigde Staten. Het bedrijf beheert onder meer de merken Calida, Aubade, Millet, Eider, Lafuma, Lafuma furniture en Oxbow. Calida werd opgericht in 1941 en heeft zijn hoofdkantoor in Oberkirch, Zwitserland.

- Adler Modemärkte is actief als detailhandelaar van kleding. Het bedrijf biedt vrouwen-, mannen- en kinderkledij aan en is verder ook actief in duurzame goederen. De groep biedt naast het merk Adler ook nog MyOwn, Viventy by Bernd Berger, Via Cortesa en Eagle No.7 aan. Adler baat 179 winkels (maart 2015) en een webshop uit. Het bedrijf werd opgericht in 1948 en is gevestigd in Haibach, Duitsland.

- Bonmarché is een multi-channel detailhandel van vrouwen- en mannenkledij en accessoires in het Verenigd Koninkrijk. De groep verkoopt haar producten in 292 winkels en via een webshop, postorder catalogi, telefonisch en tv-shopping. Naast de merknaam Bonmarché handelt de groep ook nog onder Ann Harvey en David Emanuel. Het bedrijf werd opgericht in 1982 en is gevestigd in Wakefield, Verenigd Koninkrijk.

- Tom Tailor is een modeconcern actief in kledij en accessoires voor vrouwen, mannen, jongeren en kinderen. Het bedrijf is actief onder de merken Tom Tailor (groot- en detailhandel) en Bonita. De groep baat een web shop en ongeveer 1400 winkels uit, waarvan het merendeel (bijna 75%) onder de naam Bonita. Naast de eigen winkels biedt het bedrijf zijn producten ook nog aan bij derden. Tom Tailor is voornamelijk actief in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, de Benelux en Frankrijk. Het bedrijf werd opgericht in 1962 en heeft zijn hoofdkantoor in Hamburg, Duitsland.

Tabel 1 geeft een overzicht weer van de analistenconsensus voor de belangrijkste financiële parameters van de geselecteerde bedrijven, voorspeld voor het jaar 2016, alsook de gepubliceerde jaarcijfers voor 2015.

Zoals reeds eerder aangegeven, zijn deze bedrijven niet ten volle vergelijkbaar met de Bieder en/of FNG daar:

i. de omvang qua beurskapitalisatie, omzet en ondernemingswaarde van de *peers* boven deze van de Bieder en/of FNG ligt;
ii. er significante verschillen zijn op het niveau van winstgevendheid (EBITDA marge).

Tabel 1: Peer group – Overzicht van de belangrijkste financiële parameters

Naam	Land	Beurs-kapitalisatie (1)	Ondernemings-waarde (2)	Omzet 2015A	EBITDA % (3) 2015A	EBITDA % 2016E	EV/EBITDA (4) 2015A	EV/EBITDA 2016E
Industria de Diseno Textil SA	ES	90,608	85,618	20,892	22.7%	22.6%	18.0x	16.5x
H & M Hennes & Mauritz AB (publ)	SE	48,212	46,623	19,715	18.3%	17.5%	12.9x	12.4x
Marks & Spencer Group plc	UK	8,227	10,692	14,079	12.7%	12.9%	6.0x	6.3x
Next Plc	UK	9,876	10,769	5,424	23.4%	23.2%	8.5x	8.8x
Debenhams plc	UK	1,129	1,568	4,083	8.4%	8.5%	4.6x	5.1x
Tom Tailor Holding AG	DE	112	327	953	7.7%	7.7%	4.5x	4.4x
Gerry Weber International AG	DE	556	770	936	11.1%	8.6%	7.4x	9.8x
SuperGroup Plc	UK	1,440	1,332	717	18.4%	18.4%	10.1x	9.3x
Adler Modemärkte AG	DE	155	196	560	5.7%	6.3%	6.2x	5.3x
KappAhl AB (publ)	SE	260	285	497	7.4%	9.0%	7.8x	6.4x
Calida Holding AG	CH	263	229	328	8.1%	9.4%	8.6x	7.3x
Bonmarche Holdings plc	UK	115	90	253	8.1%	8.9%	4.4x	4.1x
Mediaan		**842**	**1,051**	**944**	**9.8%**	**9.2%**	**7.6x**	**6.9x**
Gemiddelde		**13,413**	**13,208**	**5,703**	**12.7%**	**12.8%**	**8.2x**	**8.0x**
FNG	**BE**	**118**	**199**	**260**	**10.8%** [5]	**11.2%**	**7.1x**	**6.2x**
Bieder	**NL**	**20**	**30**	**73**	**2.6%** [6]	**5.5%**	**16.0x**	**5.1x**

(1) Beurskapitalisatie gebaseerd op de aandelenprijzen op 1 april 2016, behalve voor FNG en de Bieder, waar de beurskapitalisatie op 23 maart 2016 werd gehanteerd (laatste dag voor aankondiging bod).

(2) Ondernemingswaarde = beurskapitalisatie verhoogd met de netto financiële schuld.

(3) EBITDA = Earnings before Interest & Taxes, Depreciations and Amortizations.

(4) EV/EBITDA = Enterprise Value (ondernemingswaarde, zie hierboven in punt 2) gedeeld door EBITDA

(5) Cijfers FNG voor 2015 zijn inschatting van 12 maanden cijfers op basis van de halfjaarcijfers van 30/09/2015

(6) Cijfers Bieder voor 2015 zijn op basis van een periode van 7 maanden, deze cijfers worden hieronder geannualiseerd voor de waardering

De Bieder bevestigt dat, naar haar kennis, (i) er zich sinds de halfjaarcijfers van FNG per 30 september 2015 geen wijzigingen hebben voorgedaan die een wezenlijke impact zouden hebben op de waardering van FNG, en (ii) er zich sinds de jaarcijfers van de Bieder per 31 december 2015 geen wijzigingen hebben voorgedaan die een wezenlijke impact zouden hebben op de waardering van de Bieder.

De Bieder schat dat FNG over de jaren 2015-2016 een gemiddelde EBITDA van EUR 30,0 miljoen zal genereren[3]. Indien we een gemiddelde EV/EBITDA van 8,1x hierop toepassen, bekomen we een ondernemingswaarde voor FNG van EUR 243,2 miljoen. Na aftrek van de netto financiële schuld van FNG (volgens de meest recente beschikbare cijfers op 30 september 2015) van EUR 81,1 miljoen[4], bekomen we een impliciete eigen vermogenswaarde van EUR 162,1 miljoen voor FNG, ofwel EUR 25,14 per FNG Aandeel[5].

[3] De Bieder verwacht dat FNG een groei zal kennen die haar omzet van ca. EUR 260 miljoen (inschatting van de omzet in de 12 maanden tot 30/09/2015) naar EUR 285 miljoen (voor de 12 maanden periode volgend op 30/09/2015) zal brengen, en dat dit gepaard gaat met operationele verbeteringen, die de EBITDA marge licht positief zal beïnvloeden, zodat EBITDA evolueert van EUR 28 miljoen (inschatting van EBITDA in de 12 maanden tot 30/09/2015) naar EUR 32 miljoen (voor de 12 maanden periode volgend op 30/09/2015). Deze inschatting werd gemaakt op basis van de volledige jaarcijfers van FNG over het boekjaar 2014/2015 en de 6 maand cijfers op 30/09/2015, alsook een inschatting van de verwachte marktevolutie en de positie van FNG in de markten waarin het actief is.

[4] Dit is berekend als volgt: EUR 126 miljoen financiële schulden + EUR 8 miljoen uitgestelde belastingen en belastingslatenties – EUR 45 miljoen liquide middelen en geldbeleggingen – EUR 8 miljoen kapitaalverhoging mochten alle 400.000 FNG Warranten uitgeoefend worden ("*on a fully diluted basis*").

[5] Dit bekomt men door de impliciete eigen vermogenswaarde van EUR 164 miljoen te delen door 6.448.151 FNG Aandelen, i.e. na uitoefening van de 400.000 FNG Warranten ("*on a fully diluted basis*").

De Bieder schat zelf een gemiddelde EBITDA van EUR 4,5 miljoen te genereren over de jaren 2015-2016[6]. Gezien de Bieder kleiner, minder gediversifieerd en minder winstgevend is dan FNG of de peer group, wordt een discount van 20%[7] toegepast op de peer multiples opgenomen in Tabel 1. Indien we de aldus bekomen gemiddelde EV/EBITDA van 6,5x toepassen op de geschatte gemiddelde EBITDA van de Bieder, bekomen we een impliciete ondernemingswaarde voor de Bieder van EUR 29,4 miljoen. Na aftrek van de netto financiële schuld van de Bieder van EUR 10,0 miljoen[8], bekomen we een impliciete eigen vermogenswaarde van EUR 19,5 miljoen voor de Bieder, ofwel EUR 1,46 per R&S Aandeel. Deze berekeningen worden hieronder in Tabel 2 geïllustreerd.

Tabel 2: Berekening van eigen vermogenswaarde per aandeel

	Bieder	**FNG**
EBITDA (EURm)	**4,5**	**30,0**
Gemiddelde multiple peers	8,1x	8,1x
Discount t.o.v. gemiddelde multiple peers	20%	0%
Weerhouden multiple	**6,5x**	**8,1x**
Ondernemingswaarde (EURm)	**29,4**	**243,2**
Netto financiële schuld (EURm)	10,0	81,1
Eigen vermogenswaarde (EURm)	**19,5**	**162,1**
Aantal aandelen (miljoen)	13,4	6,4
Eigen vermogenswaarde per aandeel (EUR)	**1,46**	**25,14**

Uit de bekomen waardes van EUR 25,14 per FNG Aandeel en EUR 1,46 per R&S Aandeel, volgt een ruilverhouding van 17,2 Nieuwe Aandelen van de Bieder per FNG Aandeel.

In onderstaande Tabel 3 en 4 geeft de Bieder de gevoeligheid weer van de ruilverhouding bij verschillende waarderingsniveaus voor de Bieder en FNG. Het is duidelijk dat de ruilverhouding wordt beïnvloed door het niveau van de discount die wordt toegepast op de waardering van de Bieder ten opzichte van FNG, maar nauwelijks door het absoluut niveau van de waardering van FNG bij het vooropgestelde niveau van discount.

[6] De Bieder genereerde (voor transactiekosten) een EBITDA van ca. EUR 2 miljoen op een omzet van EUR 73 miljoen in de 7 maanden periode tot 31/12/2015). De Bieder annualiseerde deze tot ca. EUR 3 miljoen voor de berekening van het gemiddelde over 2015 en 2016. De Bieder verwacht ca. EUR 6 miljoen te genereren over 2016, een stijging die voornamelijk te wijten is aan de vruchten die de herstructurering afwerpt.

[7] Dit is een inschatting van de Bieder op basis van de multiples van de peer group zelf. De mediaan van de multiples van bedrijven met een EBITDA marge onder 10% ligt ca. 20% lager dan de mediaan van de totale peer group.

[8] Dit is berekend als volgt: EUR 15, 0 miljoen leningen + EUR 2,0 miljoen rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen - EUR 1,4 miljoen liquide middelen - EUR 1,0 miljoen latente belastingsvorderingen - EUR 2,3 miljoen vorderingen op curator - EUR 2,4m vorderingen op gelieerde maatschappijen en vooruitbetaalde rente. De Bieder is van oordeel dat de vorderingen op de curator als liquide middelen kunnen worden beschouwd, gezien dit een louter financiële afwikkeling van de overname uit de boedel Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. betreft, en waarvan intussen reeds EUR 2,0m werd betaald. De Bieder is eveneens van oordeel dat het gedeelte van de vordering op gelieerde maatschappijen dat niet van belang was voor het financieren van haar werkkapitaal, alsook de vooruitbetaalde rente, als liquide middelen kunnen worden beschouwd. Deze beide exceptionele en niet operationele elementen werden intussen (op 21 april 2016) terugbetaald en werden derhalve beschouwd als quasi cash bestanddelen.

Tabel 3: Sensitiviteitsanalyse – impact multiples op ruilverhouding

EV/EBITDA R&S \ EV/EBITDA FNG	6,6x	7,1x	7,6x	8,1x	8,6x	9,1x	9,6x
5,3x	17,3x	19,5x	21,7x	23,9x	26,2x	28,4x	30,6x
5,7x	15,3x	17,3x	19,2x	21,2x	23,2x	25,1x	27,1x
6,1x	13,7x	15,5x	17,2x	19,0x	20,8x	22,5x	24,3x
6,5x	12,4x	14,0x	15,6x	17,2x	18,8x	20,4x	22,0x
6,9x	11,4x	12,8x	14,3x	15,7x	17,2x	18,7x	20,1x
7,3x	10,5x	11,8x	13,2x	14,5x	15,9x	17,2x	18,5x
7,7x	9,7x	10,9x	12,2x	13,4x	14,7x	15,9x	17,2x

Tabel 4: Sensitiviteitsanalyse – impact discount en absolute waardering FNG op ruilverhouding

Discount R&S tov FNG \ EV/EBITDA FNG	6,6x	7,1x	7,6x	8,1x	8,6x	9,1x	9,6x
5%	13,1x	13,2x	13,3x	13,4x	13,5x	13,6x	13,6x
10%	14,2x	14,3x	14,4x	14,5x	14,5x	14,6x	14,6x
15%	15,6x	15,7x	15,7x	15,7x	15,8x	15,8x	15,8x
20%	17,3x	17,3x	17,2x	17,2x	17,2x	17,2x	17,2x
25%	19,4x	19,2x	19,1x	19,0x	19,0x	18,9x	18,8x
30%	22,0x	21,7x	21,4x	21,3x	21,1x	21,0x	20,9x
35%	25,5x	24,9x	24,4x	24,1x	23,8x	23,5x	23,3x

Gezien de transitiefase waarin de Bieder zich momenteel bevindt, is de inschatting van de toekomstige profitabiliteit onzekerder dan voor een concurrent die niet uit een herstructurering komt. Daarom analyseren we in Tabel 5 de gevoeligheid van de ruilverhouding aan de verwachte EBITDA van de Bieder in 2016. We illustreren wat de ruilverhouding zou zijn, mocht de verwachte EBITDA voor 2016 hoger of lager liggen dan de verwachting van EUR 5,9 miljoen. Het is duidelijk dat de ruilverhouding wordt beïnvloed door het niveau van de verwachte EBITDA van de Bieder in 2016.

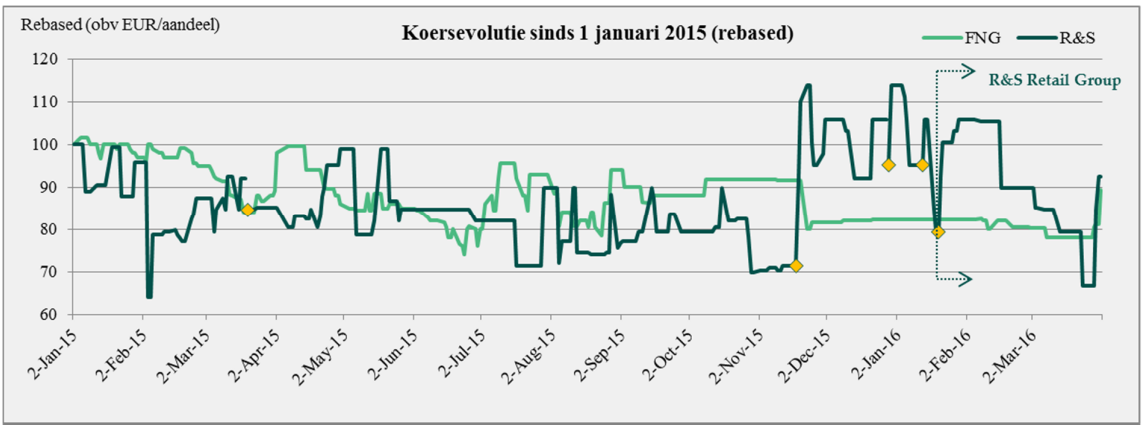
Tabel 5: Sensitiviteitsanalyse – impact EBITDA Bieder en discount op ruilverhouding

Discount R&S tov FNG \ Verschil EBITDA 2016 Bieder tov base case	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%
5%	18,4x	16,4x	14,7x	13,4x	12,3x	11,4x	10,5x
10%	20,0x	17,8x	16,0x	14,5x	13,3x	12,2x	11,3x
15%	22,0x	19,4x	17,4x	15,7x	14,4x	13,2x	12,2x
20%	24,4x	21,4x	19,1x	17,2x	15,7x	14,4x	13,3x
25%	27,3x	23,9x	21,2x	19,0x	17,3x	15,8x	14,6x
30%	31,1x	26,9x	23,8x	21,3x	19,2x	17,5x	16,1x
35%	36,0x	30,9x	27,1x	24,1x	21,7x	19,7x	18,1x

B. Niet-weerhouden methodes

a. Historische prijsevolutie van de FNG Aandelen en de R&S Aandelen

De grafiek hieronder geeft een beeld van de koersevolutie van de FNG Aandelen en R&S Aandelen alsook van de belangrijkste gebeurtenissen sinds 1 januari 2015 (in EUR/aandeel, *rebased*):



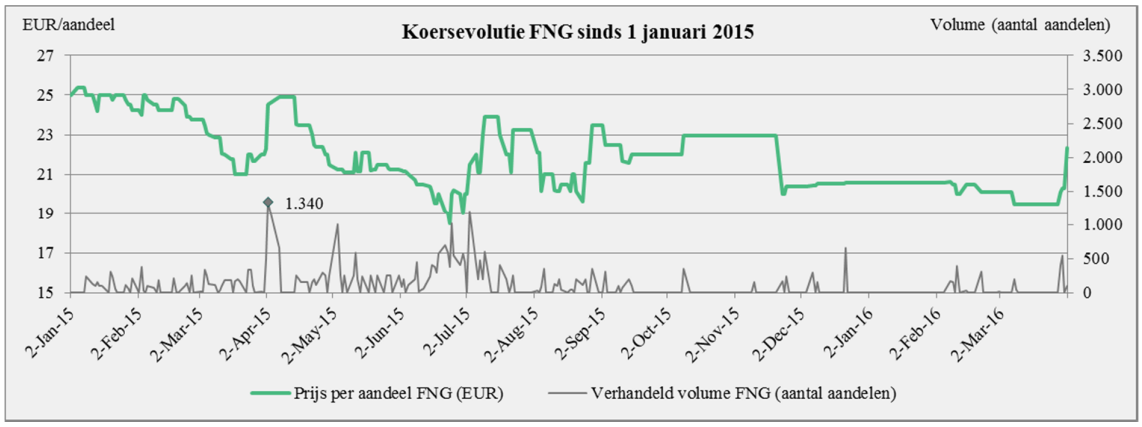
Events Bieder

18/11/2015	Akkoord met FIPH over de verwerving van 100% van de aandelen van R&S Finance
29/12/2015	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Bieder keurt transactie met FIPH voor overname R&S Finance goed
06/01/2016	Aankonding closing van de transactie met FIPH voor de overname van R&S Finance per 5 januari 2016
13/01/2016	Gezamenlijk persbericht van FNG en de Bieder m.b.t. krachtenbundeling
20/01/2016	Eerste notering onder naam 'R&S Retail Group N.V.

Events FNG

20/03/2015	Emissie van EUR 5.000.000 obligaties (7,45%) met vervaldag 1 juni 2021

De grafieken hieronder weerspiegelen de liquiditeit van de aandelen van FNG en de Bieder, onder meer door het maximum en het totaal verhandelde volume te vergelijken met het totaal aantal uitstaande aandelen:

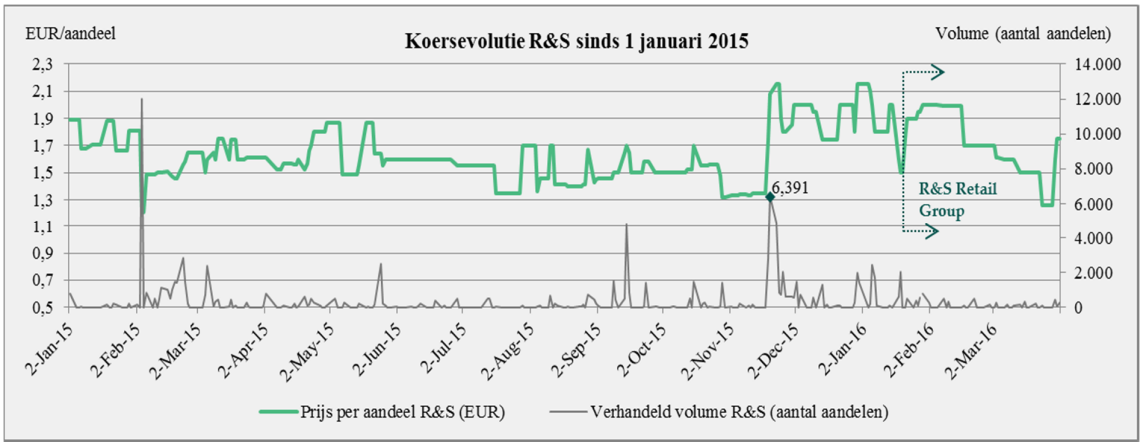


Liquiditeit FNG aandeel:

- Totaal aantal aandelen (01/04/2016):	6.048.151
- Max volume (sinds 1/1/2015):	1.340
- Totaal volume (02/04/2015-01/04/2016)	27.072
- Omloopsnelheid	0,4% op jaarbasis

Onderstaande tabel geeft de minimale, maximale en *volume weighted average price* (VWAP, de volume gewogen gemiddelde prijs) van het aandeel FNG weer van verschillende periodes tot en met 24 maart 2016, de dag van de bekendmaking van het voornemen van de Bieder om een vrijwillig openbaar bod uit te brengen op FNG.

FNG	min	max	last	VWAP
1d	*19,50*	*19,50*	*19,50*	*n.a.*
1w	*19,50*	*19,50*	*19,50*	*n.a.*
1m	*19,50*	*20,10*	*19,50*	*19,52*
3m	*19,50*	*20,60*	*19,50*	*20,08*
6m	*19,50*	*22,96*	*19,50*	*20,41*
12m	*18,50*	*24,89*	*19,50*	*21,35*



Liquiditeit R&S aandeel:

- Totaal aantal aandelen (01/04/2016):	13.367.128
- Max volume (sinds 18/11/2016):	6.391
- Totaal volume (19/11/2015-01/04/2016)	40.621
- Omloopsnelheid	0,8% op jaarbasis

Onderstaande tabel geeft de minimale, maximale en volume weighted average price (VWAP, de volume gewogen gemiddelde prijs) van het R&S Aandeel weer van verschillende periodes tot en met 24 maart 2016, de dag van de bekendmaking van het voornemen van de Bieder om een vrijwillig openbaar bod uit te brengen op FNG.

RNS	min	max	last	VWAP
1d	*1,26*	*1,26*	*1,26*	*1,26*
1w	*1,26*	*1,50*	*1,26*	*1,42*
1m	*1,26*	*1,70*	*1,26*	*1,54*
3m	*1,26*	*2,15*	*1,26*	*1,87*
Since 19/11/15	*1,26*	*2,15*	*1,26*	*1,94*

Conclusie: de omloopsnelheid op jaarbasis bedraagt slechts 0,4% en 0,8% van het totaal aantal uitstaande aandelen van respectievelijk FNG en de Bieder. Gezien de zeer lage liquiditeit geeft de koersvorming mogelijks geen accuraat beeld van de onderliggende waarde.

Deze methode wordt bijgevolg niet weerhouden, gezien (i) beide aandelen relatief illiquide zijn en bijgevolg geen correcte weerspiegeling geven van de effectieve waarde van de aandelen van beide ondernemingen, en (ii) de evolutie van het aandeel van de Bieder zeer beperkt is (de bekendmaking van het akkoord tussen de Bieder en FIPH waarbij de R&S Transactie werd aangekondigd, dateert van 18 november 2015, de evolutie van het aandeel vóór deze datum kan dus geen rekening houden met de effectieve waarde van de Bieder).

b. Recente koersdoelen van de FNG Aandelen en de R&S Aandelen zoals gepubliceerd door financiële analisten

De methode op basis van recente koersdoelen van FNG Aandelen en de R&S Aandelen wordt niet weerhouden, aangezien geen van beide aandelen gevolgd wordt door financiële analisten en er bijgevolg geen koersdoelen gepubliceerd worden.

c. Multiples van vergelijkbare transacties

Deze analyse vergelijkt de Aandeel Biedprijs met de impliciete prijs per aandeel die afgeleid kan worden uit het gebruik van mediaan multiples afkomstig uit een representatief staal van M&A transacties uit de fashion-sector.

Men dient hierbij te vermelden dat voor verschillende vergelijkbare transacties geen multiples beschikbaar zijn daar de transactiewaarde niet vrijgegeven is of de financiële cijfers van de doelvennootschap niet voorhanden zijn. Dergelijke transacties kunnen uiteraard niet voor deze analyse aangewend worden. Verder werden enkel transacties meegenomen die na januari 2013 plaatsvonden.

Verder wensen de Bieder erop te wijzen dat (i) de overnameprijs soms minder transparant is met betrekking tot onderliggende financiële gegevens van het doelwit of de exacte transactiestructuur; (ii) niet alle transacties betrekking hebben op 100% van het totaal aantal uitstaande aandelen; en (iii) de analyse van historische multiples in het licht dient te worden gesteld van de op dat moment heersende macro-economische toestand.

Een additionele kanttekening die dient te worden gemaakt bij deze analyse is dat het Ruilbod geen absolute waardering vastlegt voor de FNG Aandelen, maar slechts een relatieve waardering in de vorm van ruilverhouding. Om de waardering op basis van de multiples van vergelijkbare transacties te kunnen vergelijken met het Ruilbod, dienen we een absolute waardering voor de FNG Aandelen te bepalen. De absolute waardering voor de FNG Aandelen die via de toepassing van deze methode wordt verkregen (zoals geïllustreerd in Tabel 4), zullen we vergelijken in Tabel 5 met een impliciete biedprijs, verkregen door de beurskoers van het R&S Aandeel over een bepaalde periode te vermenigvuldigen met de ruilverhouding.

Tabel 6: Vergelijkbare transactie multiples en impliciete waarde FNG

Datum	Bieder	Doelvennootschap	EV (EURm)	EV/EBITDA
10/05/2016	Privé investeerders	Redan SA (39.92%)	17	7,2x
18/01/2016	Three Hills Capital Partners	Tomorrow London (50%)	39	10,0x
14/12/2015	Cinven Partners	Kurt Geiger	340	12,6x
30/11/2015	Truworths	Office Holdings	363	4,1x
03/08/2015	Bain Capital Credit	TM Lewin Shirtmakers	142	19,1x
15/05/2015	Brait Private Equity	New Look Group	2.646	9,0x
04/02/2015	PAI Partners	AS Adventure Group	400	8,9x
21/01/2015	Scope Capital Advisory; privé investeerder	Happy Socks (50%)	20	9,1x
16/01/2015	Foschini	Phase Eight	312	10,8x
05/12/2014	Lion Capital	PittaRosso Service	300	22,0x
22/10/2014	Calzedonia	CALIN (49%)	23	5,7x
21/10/2014	Privé investeerders	Cotton Traders (33%)	45	4,5x
25/06/2014	Hanesbrands	DBApparel, SAS	400	7,5x
02/04/2014	Investcorp; Freeman Spogli & Co	Totes Isotoner Corporation	363	10,0x
27/03/2014	DK Company	IC Companys	24	8,4x
07/02/2014	Mayhoola for Investments	Forall Confezioni (65%)	92	15,4x
03/01/2014	LS Travel Retail Benelux	Gerzon Holding	73	9,0x
13/11/2013	Calida Holding	Lafuma Groupe (50.65%)	116	11,4x
04/11/2013	Privé investeerders	Mountain Warehouse	100	8,4x
29/08/2013	Finora	Etam Developpement (32.11%)	321	3,9x
08/07/2013	Metric Capital Partners	Change of Scandinavia	50	9,5x
03/06/2013	Altinyildiz Mensucat and Konfeksiyon Fabrikalari	Boyner Buyuk Magazacilik (39.97%)	282	11,3x
03/06/2013	Altinyildiz Mensucat and Konfeksiyon Fabrikalari	Boyner Buyuk Magazacilik (30.05%)	309	12,4x
08/05/2013	Foot Locker	Runners Point Warenhandelsgesellschaft	72	9,5x
18/04/2013	Kohlberg Kravis Roberts	Groupe SMCP	650	9,9x
21/03/2013	Equinox Investments; Klaus Steilmann	Adler Modemaerkte	84	2,4x
Gemiddelde			292	9,7x
Mediaan			129	9,3x
EBITDA van FNG (EURm)				**28,0**
Impliciete EV (EURm) (op mediaan)				**261,1**
Impliciete eigen vermogenswaarde (fully diluted, EURm)				**180,1**
Impliciete prijs per aandeel (fully diluted, EUR)				**27,9**

Tabel 7: Impliciete biedprijs

	Op basis van gemiddelde koers R&S		Op basis koers	Op basis koers
	1 maand voor 24/03/16	1 maand na 24/03/16	R&S op 23/03/16	R&S op 01/04/16
Koers R&S	1,56	1,74	1,50	1,75
Impliciet biedprijs	26,89	29,86	25,80	30,10
Geboden premie/discount	-3,7%	6,9%	-7,6%	7,8%

Tabel 6 illustreert dat de impliciete biedprijs een discount van 3,7% vertegenwoordigt indien men de impliciete biedprijs berekent op basis van een gewogen gemiddelde koers 1 maand voorafgaand aan 24 maart 2016, een premie van 6,9% indien we de impliciete biedprijs berekenen op basis van een gewogen gemiddelde koers 1 maand beginnend op 24 maart 2016, een discount van 7,6% op basis van de koers van de Bieder op 23 maart 2016, en een premie van 7,8% op basis van de koers van de Bieder op 1 april 2016. We dienen deze cijfers, omwille van de lage volumes in het R&S Aandeel, echter met de nodige omzichtigheid te behandelen. Het ontbreken van een duidelijk vaststaande impliciete biedprijs is dan ook de voornaamste – maar niet enige – reden dat de Bieder deze methode niet weerhoudt.

d. Actualisering van de toekomstige vrije operationele cashflows

Het actualiseren van toekomstige vrije operationele kasstromen ("discounted cash flows" of DCF) heeft tot doel de ondernemingswaarde te berekenen door actualisering van de toekomstige vrije operationele kasstromen. De eigen vermogenswaarde wordt verkregen door van die ondernemingswaarde het bedrag van de netto financiële schuld af te trekken. De toekomstige vrije cashflows zijn de voorspellingen van respectievelijk de Bieder en FNG.

Echter, in afwezigheid van een becijferd lange termijn business plan voor zowel de Bieder als FNG (de Bieder beschikt niet over het business plan van FNG, en heeft enkel een "outside-in" inschatting van de toekomstige winstgevendheid van FNG gemaakt) kan deze methode niet worden toegepast en wordt deze bijgevolg niet weerhouden.

e. Historische biedpremies in Belgische overnamebiedingen

Deze methode wordt niet weerhouden door de Bieder, gezien een vaste absolute waardering voor de geboden vergoeding (nl. het in ruil aangeboden aandeel van de Bieder) ontbreekt. Afhankelijk van welke waarde van het R&S Aandeel wordt weerhouden, ligt de impliciete biedprijs op EUR 25,8 tot EUR 29,9 per FNG Aandeel (zie Afdeling 9.3.4.2.B.c). De (gewogen gemiddelde) koers van het FNG Aandeel bedroeg EUR 19,5, EUR 19,5 en EUR 20,1 respectievelijk 1 dag, 1 maand en 3 maand voor de aankondiging. De geboden premie schommelt aldus tussen 29% en 53%. Tabel 8 illustreert de geboden premies voor vergelijkbare transacties[9].

Tabel 8: Biedpremies van vergelijkbare transacties

			Premie		
Datum	**Doelvennootschap**	**Bieder**	**tov 1 dag voor aankondiging**	**tov 1 maand voor aankondiging**	**tov 3 maand voor aankondiging**
21/09/2012	Devgen	Syngenta	70%	66%	74%
18/09/2012	I.R.I.S.	Canon Europe	50%	52%	55%
03/08/2010	Movetis	Shire	74%	107%	87%
15/03/2010	Punch Telematix	Trimble	27%	36%	61%
Gemiddelde			55%	65%	69%
Mediaan			60%	59%	67%

f. Netto actief- of boekwaarde per FNG Aandeel en R&S Aandeel

Het geherwaardeerde netto-actief bestaat uit de herberekening van de waarde van alle activa en passiva tegen hun marktwaarde. Deze analyse wordt meestal toegepast in het kader van de waardering van holdings die minderheidsbelangen aanhouden, alsook in het kader van bedrijven die verschillende activaklassen bezitten of in het geval van vereffening van een vennootschap. Deze methode werd aldus niet weerhouden gezien de activa van zowel de Bieder als FNG voornamelijk operationele activa omvatten en zich ook niet in een staat van vereffening bevindt.

[9] Transacties worden als vergelijkbare transacties beschouwd, indien het gaat over een vrijwillig openbaar bod of ruilbod op een Belgische vennootschap, waar de bieder geen controle had over de doelvennootschap voorafgaand aan het bod. Enkel transacties na 2010 zijn opgenomen.

g. Netto actiefwaarde op basis van de aankoopprijs Miss Etam

R&S Finance verwierf voor een bedrag van EUR 20 miljoen activa uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. van FIPH. Indien we deze waarde als een marktwaarde voor de ondernemingswaarde van de boedel van Miss Etam beschouwen, kan deze dienen als referentiepunt in de waardering van de Bieder. Om de impliciete eigen vermogenswaarde van de Bieder te berekenen, dienen we netto financiële schuld (EUR 10,0 miljoen, zie 9.3.4.2A.a) van deze ondernemingswaarde af te trekken, en vervolgens te delen door het aantal aandelen van de Bieder (13,4 miljoen). Dit geeft ons een waarde van EUR 0,75 per aandeel van de Bieder. Op basis van deze waarde (en op basis van de berekende waarde van een FNG Aandeel van EUR 25,14) zou de ruilverhouding op 33,5 Aandelen van de Bieder per FNG Aandeel komen.

Deze methode wordt niet weerhouden door de Bieder gezien deze methode de ondernemingswaarde van de Bieder vastzet op de waarde van de overname van activa uit de failliete boedel, en alsdusdanig geen enkele rekening houdt met de extensieve herstructurering en bijhorende "*derisking*" van de activa die intussen heeft plaatsgegrepen.

C. Impact van de obligatie-uitgifte op de waardering van de Bieder en de ruilverhouding

De uitgifte van de obligatie door een dochtervennootschap van de Bieder op 7 juli 2016 heeft op zich geen impact op de waardering volgens de weerhouden waarderingsmethode. De uitgifte heeft immers weliswaar een impact op de bruto financiële schuld, maar niet op de netto financiële schuld.

De obligatie-uitgifte voorziet in twee "*events of default*" die wel een mogelijke impact kunnen hebben op de waardering van de Bieder: (i) het uitoefenen van de "Brantano Call Option" voor 31 december 2016 en (ii) het ophalen van minimaal EUR 25 miljoen voor 31 december 2016 (beiden met een remederingsperiode tot 30 juni 2017). We bespreken de mogelijke impact op de waardering kort hieronder:

- Brantano Call Option: de uitoefening van deze optie kan een negatieve impact hebben op de waarde van de Bieder indien i) de waarde waaraan BrantNew wordt verworven boven de marktwaarde van BrantNew ligt en/of ii) de uitgifteprijs voor de nieuw uit te geven aandelen om te betalen voor de verwerving beneden de EUR 1,46 per Nieuw Aandeel van de Bieder ligt. Gezien echter de waarde waaraan BrantNew kan worden verworven in lijn ligt met de (markt)waarde die voor de initiële verwerving van BrantNew werd betaald (op basis van dezelfde operationele metrics), en de uitgifteprijs voor de nieuw uit te geven aandelen zal worden bepaald op basis van een gemiddelde beurskoers van de Bieder (maar nooit lager dan EUR 1,60 kan zijn), zal de uitoefening van de Brantano Call Option geen negatieve impact hebben op de waardering van de Bieder.

- Verdere kapitaalverhoging van minimaal EUR 25 miljoen: deze kapitaalverhoging kan een negatieve impact hebben op de waarde van de Bieder indien de uitgifteprijs voor de nieuw uit te geven aandelen beneden de EUR 1,46 per Nieuw Aandeel van de Bieder zou liggen. Gezien het niet mogelijk is om een prognose te maken over de toekomstige marktomstandigheden kunnen geen uitspraken worden gedaan over de mogelijke uitgifteprijs. Deze EUR 1,46 betekent een discount van 16,4% ten opzichte van de gewogen gemiddelde

koers van de Bieder van 24 maart 2016 tot 30 juni 2016 (EUR 1,75) en een discount van 23,2% ten opzichte van de koers van de Bieder op 30 juni 2016 (EUR 1,90).

D. Conclusie

Tot besluit en op basis van een analyse van de weerhouden waarderingsmethode, is de Bieder ervan overtuigd dat de ruilverhouding van 17,2 Nieuwe Aandelen van de Bieder per FNG Aandeel in lijn is met de toegepaste waarderingsmethode en dus een aantrekkelijk bod is voor de FNG Aandeelhouders.

9.3.4.3 Rechtvaardiging van de Warrant Biedprijs

De Bieder heeft, op basis van de in Afdeling 9.3.4.2A.a bekomen waardes per FNG Aandeel en R&S Aandeel, de Warrant Biedprijs bepaald, en dit op basis van de Black & Scholes formule, teneinde niet enkel de intrinsieke waarde van de FNG Warranten, maar ook de "tijdswaarde" van de FNG Warranten in rekening te brengen.

De volgende parameters werden gehanteerd:

- Prijs FNG Aandeel: EUR 25,14
- Aantal FNG Warranten: 400.000
- Aantal FNG Aandelen vóór uitoefening warranten: 6.048.151
- Looptijd: tot 20/05/2024
- Strike price: EUR 20
- Volatiliteit: 42,5%
- Risk free rate: 0,3%
- Verwacht dividend rendement: 0,0%
- Prijs R&S Aandeel: EUR 1,46

Afhankelijk van de parameters (zie Tabel 9), bekomt de Bieder een waarde van EUR 11,9 tot EUR 12,8 per FNG Warrant, wat neerkomt op een ruilverhouding van 8,1 tot 8,8 aandelen van de Bieder per FNG Warrant (zie Tabel 10). De Warrant Biedprijs van 8,6 Nieuwe Aandelen van de Bieder per FNG Warrant bevindt zich in die waarderingsrange.

Tabel 9: Sensitiviteitsanalyse FNG Warranten in EUR

		Prijs FNG Aandeel		
		23.88	**25.14**	26.40
Volatiliteit	37.5%	10.5	11.4	12.3
	40.0%	11.0	11.9	12.8
	42.5%	11.4	12.4	13.3
	45.0%	11.9	12.8	13.8
	47.5%	12.4	13.3	14.3

Tabel 10: Sensitiviteitsanalyse FNG Warranten R&S Aandelen

Volatiliteit	Prijs FNG Aandeel 23.88	**25.14**	26.40
37.5%	7.2	7.8	8.4
40.0%	7.5	8.1	8.8
42.5%	7.8	8.5	9.1
45.0%	8.1	8.8	9.4
47.5%	8.5	9.1	9.8

Indien de ruilverhouding wordt berekend op basis van de beurskoers van de Bieder van net voor de aankondiging van het Ruilbod (EUR 1,50 op 23 maart 2016, impliciete biedprijs van EUR 25,80 per FNG Aandeel), bekomen we een waarde per FNG Warrant tussen EUR 12,4 en EUR 13,3 (zie Tabel 11), wat neerkomt op een ruilverhouding van 8,2 tot 8,9 aandelen van de Bieder per FNG Warrant (zie Tabel 12). De Warrant Biedprijs van 8,6 Nieuwe Aandelen van de Bieder per FNG Warrant bevindt zich in die waarderingsrange.

Tabel 11: Sensitiviteitsanalyse FNG Warranten in EUR

Volatiliteit	Prijs FNG Aandeel 24,51	**25,80**	27,09
37,5%	10,9	11,9	12,8
40,0%	11,4	12,4	13,3
42,5%	11,9	12,8	13,8
45,0%	12,4	13,3	14,3
47,5%	12,9	13,8	14,8

Tabel 12: Sensitiviteitsanalyse FNG Warranten R&S Aandelen

Waarde FNG Warrant in Aandelen van de Bieder

Volatiliteit	Prijs FNG Aandeel **24,51**	**25,80**	**27,09**
37,5%	7,3	7,9	8,6
40,0%	7,6	8,2	8,9
42,5%	7,9	8,6	9,2
45,0%	8,2	8,9	9,5
47,5%	8,6	9,2	9,9

9.4 Voorwaarden van het Ruilbod

Het Ruilbod is aan geen andere voorwaarde onderworpen dan de vervulling van de volgende voorwaarde: ingevolge het Ruilbod zal de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten minste 50% + 1 van het totale aantal aandelen van FNG aanhouden.

De Bieder zal op het ogenblik van de publicatie van de resultaten van het Ruilbod bekend maken of de bovenstaande voorwaarde al dan niet vervuld is en, desgevallend, of hij afstand doet van de niet-vervulde voorwaarde. Deze bekendmaking zal binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode plaatsvinden. Zonder afbreuk te doen aan het voorgaande kan het van de Bieder vereist worden om de vervulling van deze voorwaarde te onthullen vóór het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, in overeenstemming met het toepasselijke recht.

Als het Ruilbod wordt ingetrokken omdat de voorwaarde niet is vervuld, wordt ieder FNG Aandeel of FNG Warrant dat is ingebracht in het Ruilbod teruggegeven aan de rechtmatige FNG Effectenhouder.

9.5 Regelmatigheid en geldigheid van het Ruilbod

9.5.1 Beslissing tot het Ruilbod door de Bieder

Het Ruilbod (desgevallend gevolgd door het Uitkoopbod) werd goedgekeurd door het Bestuur van de Bieder op 23 maart 2016 en door de Raad van Commissarissen op 23 maart 2016.

Het aangaan en het effectueren van het Ruilbod (desgevallend gevolgd door het Uitkoopbod) werd door de Algemene Vergadering van de Bieder op grond van artikel 2:107a BW goedgekeurd op 10 mei 2016.

De machtiging aan het Bestuur door de Algemene Vergadering tot uitgifte van de nodige Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod (desgevallend gevolgd door het Uitkoopbod) werd eveneens verstrekt op 10 mei 2016.

9.5.2 Vervullen voorwaarden artikel 3 van het Overnamebesluit

Het Ruilbod wordt uitgebracht in overeenstemming met de desbetreffende vereisten uiteengezet in artikel 3 van het Overnamebesluit:

- het Ruilbod slaat op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, uitgegeven door FNG, die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen;
- de onvoorwaardelijke en onherroepelijke beschikbaarheid van de noodzakelijke middelen voor de betaling in geld van enige fracties van Nieuwe Aandelen, die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de ruilverhouding aan FNG Effectenhouders overeenkomstig Afdeling 9.3.4.1, werd bevestigd door de Loketinstelling;
- de Bieder beschikt over de bevoegdheid om de als tegenprestatie aan te bieden aandelen (de Biedprijs) uit te geven binnen de voor de betaling voorgeschreven termijn;
- het Ruilbod en de voorwaarden van het Ruilbod zijn in overeenstemming met de bepalingen

van de Overnamewet en het Overnamebesluit, en de voorwaarden van het Ruilbod, inzonderheid wat de Biedprijs betreft, stellen de Bieder normaal in staat om het beoogde resultaat te behalen;

- de geboden Aandeel Biedprijs voor de FNG Aandelen en de geboden Warrant Biedprijs voor de FNG Warranten bevatten geen andere verschillen dan de verschillen die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van elke categorie effecten;
- de Bieder verbindt er zich toe om, wat hem betreft en onverminderd artikel 16 en 17 van het Overnamebesluit, het Ruilbod tot het einde door te zetten;
- de Loketinstelling verzekert de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren en de omruiling van FNG Effecten in Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod en de uitbetaling van de fracties van de Nieuwe Aandelen in geld.

9.5.3 Vereiste reglementaire toelatingen

Het Ruilbod is aan geen andere reglementaire goedkeuring onderworpen, dan (i) aan de goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA overeenkomstig de Overnamewet, en (ii) aan de goedkeuring van de Belgische Mededingingsautoriteit en de (Nederlandse) Autoriteit Consument & Markt in de zin van artikel 6.1, a) of b) van de Verordening (EG) nr. 139/2004 van de Raad van 20 januari 2004 betreffende de controle op concentraties van ondernemingen, of een gelijkaardige bepaling van nationaal recht.

De goedkeuring van de (Nederlandse) Autoriteit Consument & Markt werd bekomen op 2 mei 2016 en van de Belgische Mededingingsautoriteit op 22 juni 2016.

9.6 Procedure

9.6.1 Voorzien tijdschema van het Ruilbod

Gebeurtenis	(Voorziene) datum
Datum van mededeling van het Ruilbod overeenkomstig artikel 8 van het Overnamebesluit	24 maart 2016
Datum van indiening kennisgeving van het Ruilbod bij de FSMA	27 mei 2016
Openbaarmaking van het Ruilbod door de FSMA	27 mei 2016
Goedkeuring van het Prospectus door de FMSA	26 juli 2016
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	26 juli 2016
Publicatie van het Prospectus	27 juli 2016
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	27 juli 2016
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	19 augustus 2016 - 16.00 CET
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en de bevestiging door de Bieder of al dan niet aan de voorwaarden van het Ruilbod werd voldaan of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	Voor of op 26 augustus 2016
Desgevallend vrijwillige heropening van het Ruilbod (indien de Bieder (en de met hem verbonden personen) na het verstrijken van de Initiële Aanvaardingsprocedure geen 90% of meer van de FNG Aandelen aanhouden).	Voor of op 9 september 2016

Afsluiting van de Aanvaardingsperiode naar aanleiding van de vrijwillige heropening van het Ruilbod	Voor of op 30 september 2016 - 16.00 CET
Initiële Betalingsdatum	Voor of op 9 september 2016
Desgevallend verplichte heropening van het Ruilbod (indien de Bieder (samen met de met haar verbonden personen) ten gevolge van het Ruilbod 90% van de aandelen in FNG aanhoudt); zulke heropening zal het effect hebben van een uitkoopbod indien de Bieder (samen met de met haar verbonden personen) ten gevolge van het Ruilbod minstens 95% van de aandelen in FNG aanhoudt	Voor of op 9 september 2016
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode naar aanleiding van de verplichte heropening van het Ruilbod	Voor of op 30 september 2016 - 16.00 CET
Bekendmaking van de resultaten van de vrijwillige of verplichte heropening van het Ruilbod	Voor of op 7 oktober 2016
Betalingsdatum van de verplichte heropening van het Ruilbod	Voor of op 21 oktober 2016
Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod; onderworpen aan de drempelvoorwaarden zoals hierboven uiteengezet)	Voor of op 30 december 2016 ("**X**")
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het Uitkoopbod	15 Werkdagen na X ("**Y**")
Bekendmaking van de resultaten van het Uitkoopbod	Voor of op 5 Werkdagen na Y("**Z**")
Betalingsdatum van het Uitkoopbod	Voor of op 10 Werkdagen na Z

Deze data worden gegeven onder voorbehoud van wijzigingen. De precieze data zullen worden openbaar gemaakt.

9.6.2 Aanvaardingsperiode

9.6.2.1 Initiële Aanvaardingsperiode

De initiële aanvaardingsperiode start op 27 juli 2016 en eindigt op 19 augustus 2016 om 16.00 uur CET (de "**Initiële Aanvaardingsperiode**").

9.6.2.2 Verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode

Overeenkomstig artikel 31 van het Overnamebesluit, wordt de Initiële Aanvaardingsperiode in de volgende gevallen desgevallend verlengd:

- ingeval, op om het even welk moment tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, de Bieder (of een persoon die in onderling overleg met de Bieder handelt) anders dan via het Ruilbod, FNG Effecten verwerft, tegen een prijs die van meer waarde is dan de Biedprijs, zal de Biedprijs

worden gewijzigd zodat hij overeenstemt met deze hogere prijs en zal de Initiële Aanvaardingsperiode, in voorkomend geval, worden verlengd zodat de FNG Effectenhouders die het Ruilbod nog niet hebben aanvaard over vijf (5) Werkdagen beschikken om het Ruilbod na de publicatie van de verhoging van de Biedprijs te aanvaarden;

- ingeval de algemene vergadering van FNG wordt samengeroepen om over het Ruilbod te beraadslagen, wordt de Initiële Aanvaardingsperiode, in voorkomend geval, verlengd zodat de Initiële Aanvaardingsperiode tot twee (2) weken na de dag van de voornoemde algemene vergadering loopt.

9.6.3 Vrijwillige heropening van het Ruilbod

9.6.3.1 Bieder houdt minder dan 50% + 1 van de aandelen in FNG aan na de Initiële Aanvaardingsperiode

Als de Bieder (samen met de met haar verbonden personen) naar aanleiding van het Ruilbod minder dan 50% + 1 van de aandelen in FNG zou aanhouden na de Initiële Aanvaardingsperiode, dan is één van de voorwaarden van het Ruildbod niet vervuld en zal de Bieder het recht hebben zich terug te trekken uit het Ruilbod. In dat geval zal de Bieder binnen de vijf (5) Werkdagen na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode moeten aankondigen of hij al dan niet gebruik zal maken van het recht om zich terug te trekken.

De Bieder behoudt zich het recht voor om in dergelijk geval, naar eigen goeddunken, het Ruilbod te heropenen. Dergelijke vrijwillige heropening van het Ruilbod zal aanvangen binnen de tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minstens vijf (5) en maximaal vijftien (15) Werkdagen. In geen geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en een eventuele vrijwillige heropening van het Ruilbod méér dan tien (10) weken bedragen.

9.6.3.2 Bieder houdt minstens 50% + 1 van de aandelen in FNG aan maar minder dan 90%

Als de Bieder (samen met de met haar verbonden personen) naar aanleiding van het Ruilbod minstens 50% + 1 van de aandelen in FNG zou aanhouden na de Initiële Aanvaardingsperiode, maar minder dan 90%, dan is de voorwaarde van het Ruilbod vervuld.

De Bieder behoudt zich het recht voor om in dergelijk geval, naar eigen goeddunken, het Ruilbod te heropenen. Dergelijke vrijwillige heropening van het Ruilbod zal aanvangen binnen de tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minstens vijf (5) en maximaal vijftien (15) Werkdagen. In geen geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en een eventuele vrijwillige heropening van het Ruilbod méér dan tien (10) weken bedragen.

9.6.4 Verplichte heropening van het Ruilbod

Overeenkomstig artikel 35 van het Overnamebesluit zal het Ruilbod verplicht worden heropend indien:

i. de Bieder en de met hem verbonden personen bij het verstrijken van de Aanvaardingsperiode 90% of meer van de aandelen in FNG bezitten;
ii. de Bieder, binnen drie (3) maanden na het verstrijken van de Aanvaardingsperiode de schrapping vraagt van de toelating van de FNG Aandelen tot de handel op de Vrije Markt van Euronext Brussels; en
iii. de Bieder zich ertoe verbindt, voorafgaand aan het verstrijken van de biedperiode, om FNG Aandelen of FNG Warranten te verkrijgen tegen een hogere prijs dan respectievelijk de Aandeel Biedprijs en de Warrant Biedprijs, voor zover artikel 31, tweede lid van het Overnamebesluit (zoals uiteengezet in Afdeling 9.6.2.2 (ii)) niet werd toegepast.

Het Ruilbod zal worden heropend binnen tien (10) Werkdagen na de publicatie van de resultaten van het Ruilbod of het plaatsvinden van de feiten die aanleiding geven tot de heropening. De Aanvaardingsperiode voor het heropend Ruilbod bedraagt minimaal vijf (5) en maximaal vijftien (15) Werkdagen. In het geval iii. zoals hierboven beschreven, zal de Bieder het Ruilbod heropenen aan de hogere prijs en het verschil tussen de Aandeel Biedprijs en de hogere prijs betalen aan de FNG Effectenhouders en het verschil tussen de Warrant Biedprijs en de hogere prijs betalen aan de FNG Warranthouders, die het vroegere Ruilbod of tegenbod hebben aanvaard.

9.7 Uitkoopbod ("Squeeze-Out")

Indien de Bieder, overeenkomstig artikel 513§1, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen na het Ruilbod of zijn heropening meer dan 95% van de aandelen in FNG bezit en op voorwaarde dat de Bieder, door de aanvaarding van het Ruilbod, FNG Aandelen heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het Ruilbod bestreken aantal FNG Aandelen, kan de Bieder de overblijvende FNG Effectenhouders verplichten hun FNG Aandelen te ruilen tegen de Aandeel Biedprijs en de overblijvende FNG Warranthouders hun FNG Warranten tegen de Warrant Biedprijs (het "**Uitkoopbod**"). Voor de doeleinden van deze paragraaf zullen effecten gehouden door personen met wie de Bieder in onderling overleg handelt in de zin van Artikel 513 §1, vierde lid van het Wetboek van vennootschappen, gelijkgesteld worden met effecten die door de Bieder zelf worden gehouden. De Bieder heeft de intentie dit recht uit te oefenen.

Een Uitkoopbod zal eveneens worden uitgebracht indien bovenvermelde drempel van 90% niet onmiddellijk na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode werd bereikt, doch slechts na een vrijwillige of verplichte heropening van het Ruilbod zoals beschreven in Afdeling 9.6.2.2, 9.6.3 en 9.6.4.

Indien wordt voldaan aan de voorwaarden uit de bovenstaande paragraaf, zal de Bieder zijn Ruilbod heropenen binnen de drie (3) maanden na het verstrijken van de Aanvaardingsperiode van het Ruilbod. Deze heropening zal gebeuren aan dezelfde voorwaarden als het Ruilbod. De aanvaardingsperiode van het heropend Ruilbod zal minstens vijftien (15) Werkdagen zijn. Eender zulke heropening zal beschouwd worden een Uitkoopbod te zijn in de zin van Artikel 513 van het

Wetboek van vennootschappen en de artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit, waarop het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen niet van toepassing zal zijn.

FNG Aandelen en FNG Warranten die niet zijn aangeboden bij het verstrijken van de Aanvaardingsperiode van het heropend Ruilbod, zullen worden geacht van rechtswege te zijn overgedragen aan de Bieder. De middelen noodzakelijk om de Aandeel Biedprijs te betalen voor de FNG Aandelen en de Warrant Biedprijs voor de FNG Warranten, zijnde Nieuwe Aandelen, alsook de nodige sommen ter voldoening van enige fracties van Nieuwe Aandelen zoals bepaald in Afdeling 9.3.4.1, zullen ten gunste van de vroegere FNG Effectenhouders in bewaring worden gegeven aan de Deposito- en Consignatiekas.

Als het Uitkoopbod wordt uitgebracht, zal de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels automatisch worden geschrapt bij het afsluiten van het Uitkoopbod.

9.8 Schrapping van de notering

De Bieder heeft de intentie om de schrapping van de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt aan te vragen na het Ruilbod. Zelfs als de Bieder niet alle uitstaande FNG Aandelen verkrijgt volgend op het Ruilbod (of desgevallend het Uitkoopbod), houdt de Bieder zich het recht voor een schrapping aan te vragen van de FNG Aandelen van de verhandeling op de Vrije Markt die wordt georganiseerd door Euronext Brussels.

In overeenstemming met artikel 4.2 van de organisatienota van de Vrije Markt van 1 mei 2013, kan Euronext Brussels, mits het naleven van eventuele begeleidingsmaatregelen, onder meer overgaan tot schrapping op verzoek van een persoon, of een groep van personen, die 90% bezitten van het aantal verhandelbare effecten. In het belang van de markt en/of de bescherming van de belegger, kan Euronext Brussels de schrapping afhankelijk maken van het naleven, door de emittent van de effecten, van bepaalde begeleidende maatregelen, zoals (i) het opstellen van een verantwoordingsverslag door de vennoten en aangekondigd in de agenda van de algemene vergadering die zich over de schrapping uitspreekt en voor dewelke desgevallend bijzondere aanwezigheidsquorums kunnen worden bepaald, (ii) het aanwenden van een procedure van openbare overnamebieding of uitkoopbieding, onverminderd de nationale wetgeving terzake, (iii) de publicatie van de beslissing tot schrapping en/of het door de vennoten opgestelde verantwoordingsverslag op de website van de emittent en (iv) het bepalen van een periode van 3 maanden tussen de publicatie van de beslissing en de eigenlijke uitvoering ervan.

Indien de Bieder een aanvraag tot schrapping van de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels indient binnen een periode van drie maanden na het verstrijken van de Aanvaardingsperiode, zal hij het Ruilbod, overeenkomstig artikel 35, 2° van het Overnamebesluit en Afdeling 9.6.4, binnen tien (10) Werkdagen volgend op een dergelijk verzoek tot schrapping heropenen gedurende een periode van minimaal vijf (5) Werkdagen en maximaal vijftien (15) Werkdagen.

9.9 Recht tot verkoop ("Sell-Out")

Indien de Bieder ingevolge het Ruilbod of de heropening van het Ruilbod overeenkomstig Artikel 513, § 1, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen 95% van de aandelen in FNG aanhoudt, kan elke FNG Aandeelhouder en elke FNG Warranthouder de Bieder verplichten zijn FNG Aandelen respectievelijk FNG Warranten te ruilen tegen de Aandeel Biedprijs respectievelijk de Warrant Biedprijs op voorwaarde dat de Bieder door de aanvaarding van het Ruilbod minstens 90% van de FNG Aandelen heeft verworven en de Bieder geen Uitkoopbod zoals uiteengezet in Afdeling 9.7 heeft uitgebracht. Voor de doeleinden van deze paragraaf zullen effecten gehouden door personen met wie de Bieder in onderling overleg handelt in de zin van Artikel 513 §1, vierde lid van het Wetboek van vennootschappen, gelijkgesteld worden met effecten die door de Bieder zelf worden gehouden.

FNG Effectenhouders die hun voornoemd recht wensen uit te oefenen, dienen hun verzoek te richten aan de Bieder binnen drie (3) maanden na het verstrijken van de Aanvaardingsperiode, bij aangetekende brief met ontvangstbewijs. De Bieder zal de FSMA informeren van een dergelijk verzoek, alsook van de gemaakte aankopen en de gehanteerde prijzen.

9.10 Intrekking van het Ruilbod

Overeenkomstig artikel 16 van het Overnamebesluit, kan de Bieder, mits toelating van de FSMA, zijn Ruilbod intrekken binnen vijf (5) Werkdagen na de kennisgeving door FNG van:

(i) de uitgifte van nieuwe effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, tenzij deze uitgifte minder bedraagt dan 1% van het totaal van de uitgegeven effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht en voortvloeit uit verbintenissen die waren aangegaan vóór de biedperiode;

(ii) beslissingen of verrichtingen die een aanzienlijke wijziging in de samenstelling van de activa of de passiva van FNG tot gevolg hebben of kunnen hebben, of van zonder werkelijke tegenprestatie aangegane verplichtingen.

In dergelijk geval brengt de Bieder zijn beslissing ter kennis van de FSMA. Uiterlijk de Werkdag na de ontvangst van die kennisgeving, wordt de intrekking van het Ruilbod openbaar gemaakt volgens de modaliteiten bepaald door de FSMA.

Ingeval van uitgifte door FNG van effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, zoals bedoeld in het (i) hierboven, breidt de Bieder, indien hij zijn Ruilbod niet intrekt, het Ruilbod uit tot de nieuw uitgegeven effecten, eventueel aan gewijzigde voorwaarden.

Het Ruilbod kan daarenboven worden ingetrokken in geval van (i) een tegenbod of een hoger bod; (ii) een gebrek aan een noodzakelijke bestuursrechtelijke toelating om de FNG Effecten te verwerven waarop het bod slaat; (iii) wanneer, buiten de wil van de Bieder, niet is voldaan aan de voorwaarde zoals uiteengezet in Afdeling 9.4 dan wel (iv) mits een gemotiveerde toelating van de FSMA, in uitzonderlijke omstandigheden die de verwezenlijking van het Ruilbod verhinderen, op objectieve gronden en buiten de wil van de Bieder.

In dergelijk geval brengt de Bieder zijn beslissing ter kennis van de FSMA. Uiterlijk de Werkdag na de ontvangst van die kennisgeving, wordt de intrekking van het Ruilbod openbaar gemaakt volgens de modaliteiten bepaald door de FSMA.

9.11 Aanvaardingsprocedure

9.11.1 Aanvaardingsprocedure voor de FNG Effectenhouders

Om FNG Effecten geldig in te brengen in het Ruilbod moeten de FNG Effectenhouders het Aanvaardingsformulier (zoals aangehecht in **Bijlage 1**) ten laatste op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode (19 augustus 2016), of desgevallend op de laatste dag van de daaropvolgende aanvaardingsperiode van om het even welke periode van heropening van het Ruilbod, vóór 16.00 uur CET correct ingevuld en ondertekend indienen bij de Loketinstelling (rechtstreeks dan wel via een financiële tussenpersoon, zie Afdeling 9.11.2) samen met de volgende documenten, al naargelang het geval:

a) voor *FNG Aandelen op naam*:

- het bewijs van de inschrijving in het aandelenregister zoals bezorgd door FNG; en
- voor natuurlijke personen: een kopie van de identiteitskaart of paspoort van de FNG Aandeelhouder met een specimen van de handtekening; of
- voor rechtspersonen: een gewaarmerkte kopie van de statuten, bewijs van wie geldig de FNG Aandeelhouder kan vertegenwoordigen, de volmacht indien van toepassing, en een kopie van de identiteitskaart of paspoort met een specimen van de handtekening van de perso(o)n(en) bevoegd om de FNG Aandeelhouder te vertegenwoordigen en die het Aanvaardingsformulier heeft/hebben ondertekend.

b) voor *gedematerialiseerde FNG Aandelen* (i.e. FNG Aandelen die in een effectenrekening worden gehouden), is er geen bijkomend document vereist.

c) voor *FNG Warranten*:

- het bewijs van de inschrijving in het warrantenregister zoals bezorgd door FNG; en
- voor natuurlijke personen: een kopie van de identiteitskaart of paspoort van de FNG Warranthouder met een specimen van de handtekening; of
- voor rechtspersonen: een gewaarmerkte kopie van de statuten, bewijs van wie geldig de FNG Warranthouder kan vertegenwoordigen, de volmacht indien van toepassing, en een kopie van de identiteitskaart of paspoort met een specimen van de handtekening van de perso(o)n(en) bevoegd om de FNG Warranthouder te vertegenwoordigen en die het Aanvaardingsformulier heeft/hebben ondertekend.

FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod verklaren en garanderen dat (i) zij de wettelijke eigenaar zijn van de FNG Effecten die aldus worden aangeboden, (ii) zij de bevoegdheid en de bekwaamheid hebben om het Ruilbod te aanvaarden, en, (iii) de aldus aangeboden FNG Effecten vrij zijn van enige borg, pand of andere last.

Ingeval de FNG Aandelen in mede-eigendom worden gehouden door twee of meer houders, dient elk van hen hetzelfde Aanvaardingsformulier te ondertekenen. Ingeval de FNG Aandelen onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, dienen zowel de naakte eigenaar als de vruchtgebruiker hetzelfde Aanvaardingsformulier te ondertekenen. Ingeval de FNG Aandelen in pand zijn gegeven, dienen zowel de schuldenaar als de pandnemende schuldeiser het Aanvaardingsformulier te ondertekenen, waarbij de pandnemende schuldeiser wordt geacht onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand te doen van het pand op de betrokken FNG Aandelen en deze FNG Aandelen vrij te geven. Ingeval de FNG Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, moeten alle begunstigden van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en al deze begunstigen moeten onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van elke last, vordering of belang met betrekking tot dergelijke FNG Effecten.

9.11.2 Loketinstelling voor de FNG Effecten

Bank Degroof Petercam NV treedt op als Loketinstelling.

Alle Aanvaardingsformulieren (samen met elk ander document dat vereist zou kunnen zijn) moeten als volgt worden afgeleverd:

i. voor *FNG Aandelen op naam en FNG Warranten*: de Aanvaardingsformulieren, samen met elk ander document dat is vereist (zie Afdeling 9.11.1), moeten aan één van de kantoren van de hierboven vermelde Loketinstelling in België worden ingediend, of per e-mail aan corpact@degroofpetercam.com of per fax aan +32 2 233 91 05; en
ii. voor *gedematerialiseerde FNG Aandelen*: (i) rechtstreeks bij één van de kantoren van de Loketinstelling in België, of per e-mail aan corpact@degroofpetercam.com of per fax aan +32 2 233 91 05, indien de FNG Aandeelhouder daar een rekening heeft, of (ii) indien de FNG Aandeelhouder zijn/haar FNG Aandelen niet aanhoudt op een effectenrekening bij de Loketinstelling, bij de relevante financiële tussenpersoon die op haar beurt (a) het Aanvaardingsformulier overmaakt aan de Loketinstelling en (b) de in het Ruilbod ingebrachte FNG Aandelen onmiddellijk naar de rekening van de Loketinstelling overdraagt.

Alle Aanvaardingsformulieren zouden ingediend moeten worden tijdens de werkuren en ten laatste om 16.00 uur CET op 19 augustus 2016 of desgevallend op de laatste dag van de daaropvolgende aanvaardingsperiode van om het even welke periode van heropening van het Ruilbod. Elke FNG Aandeelhouder dient, indien hij/zij zijn/haar FNG Aandelen niet aanhoudt op een effectenrekening bij de Loketinstelling, zich in te lichten over de eventueel eerdere deadline die zijn/haar financiële tussenpersoon instelt.

Er zijn geen kosten voor de FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten rechtstreeks inbrengen bij de Loketinstelling op voorwaarde dat zij een rekening hebben bij de Loketinstelling.

FNG Effectenhouders moeten zelf de mogelijke kost onderzoeken die andere financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen om hun FNG Effecten in het Ruilbod in te brengen en die ze zelf zullen moeten dragen.

9.11.3 Recht op intrekking

Overeenkomstig artikel 25, 1° van het Overnamebesluit kunnen FNG Effectenhouders die het Ruilbod hebben aanvaard steeds vóór het verstrijken van de Aanvaardingsperiode hun aanvaarding intrekken. Na het verstrijken van de Aanvaardingsperiode is de aanvaarding van het Ruilbod echter onherroepelijk en onvoorwaardelijk.

Dergelijke intrekking geldt niet tijdens de Aanvaardingsperiode in het kader van een Uitkoopbod daar enige FNG Effecten die alsdan niet worden overgedragen, van rechtswege zullen worden geacht te zijn overgedragen bij sluiting van de Aanvaardingsperiode in het kader van het Uitkoopbod.

Een intrekking van een aanvaarding dient schriftelijk te gebeuren bij de financiële instelling waar de FNG Effectenhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft neergelegd en moet worden ontvangen door de Loketinstelling ten laatste op de datum van de sluiting van de Aanvaardingsperiode vóór 16.00 uur CET. In het geval dat de FNG Effectenhouder zijn intrekking ter kennis brengt van een financiële tussenpersoon die geen Loketinstelling is, is het de verplichting en verantwoordelijkheid van die financiële tussenpersoon om de Loketinstelling tijdig in kennis te stellen van dergelijke intrekking.

9.11.4 Gunstiger tegenbod

In geval van een tegenbod en/of hoger bod (waarvan de prijs ten minste 5% hoger dan de Biedprijs dient te zijn) overeenkomstig artikelen 37 en 41 van het Overnamebesluit, zal de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd worden tot de afloop van de aanvaardingsperiode van het tegenbod (tenzij de Bieder verkiest om het Ruilbod in te trekken). Ingeval van een geldig en gunstiger tegenbod en/of hoger bod, zijn alle FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten al hadden aangeboden in het Ruilbod, gerechtigd om hun intrekkingsrecht te gebruiken overeenkomstig artikel 25 van het Overnamebesluit en Afdeling 9.11.3.

Mocht de Bieder een hoger bod toen als reactie op een tegenbod, zal deze verhoogde prijs ten goede komen aan alle Effectenhouders die het Ruilbod hebben aanvaard.

9.12 Publicatie van de resultaten van het Ruilbod

Binnen vijf (5) Werkdagen na het verstrijken van de Initiële Aanvaardingsperiode zal de Bieder bekendmaken (i) wat de resultaten zijn van het Ruilbod en hoeveel FNG Effecten de Bieder bezit na het Ruilbod; en (iii) of de voorwaarde van het Ruilbod is vervuld en, zo niet, of hij hiervan afstand doet.

Indien de voorwaarde van het Ruilbod is vervuld, en ingeval de voorwaarde van het Ruilbod niet is vervuld maar de Bieder hiervan afstand doet, zal het Ruilbod succesvol zijn, en zal de Bieder de Biedprijs leveren. Indien het Ruilbod wordt heropend zoals beschreven in Afdeling 9.6.3 en 9.6.4, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het verstrijken van de heropening van de Aanvaardingsperiode, bekendmaken wat de resultaten zijn van het Ruilbod alsook hoeveel FNG Effecten de Bieder bezit na het heropende Ruilbod.

9.13 Betalingsmodaliteiten van de Biedprijs en overdracht van de FNG Effecten

In geval van een succesvol Ruilbod zal de Bieder binnen tien (10) Werkdagen na de publicatie van de resultaten van het Ruilbod, de Biedprijs, zijnde de Nieuwe Aandelen, leveren aan de FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode.

In geval van een daaropvolgende Aanvaardingsperiode ten gevolge van een heropening van het Ruilbod als beschreven in Afdeling 9.6.3 en 9.6.4, zal de Bieder de Biedprijs, zijnde de Nieuwe Aandelen, leveren binnen tien (10) Werkdagen na de publicatie van de resultaten van het heropende Ruilbod.

FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten op geldige wijze hebben ingebracht in het Ruilbod tijdens de Aanvaardingsperiode, zullen worden vergoed op de Betalingsdatum, door middel van levering van de Nieuwe Aandelen op de effectenrekening daartoe door de FNG Effectenhouder aangeduid in het Aanvaardingsformulier. De eigendom van de FNG Effecten die geldig werden aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode zal overgaan op de Bieder op de Betalingsdatum op het moment onmiddellijk nadat de Nieuwe Aandelen op de effectenrekening van de FNG Effectenhouders als tegenprestatie worden geleverd door de Loketinstelling voor rekening van de Bieder.

Het Aanvaardingsformulier bevat, voor FNG Aandelen op naam en FNG Warranten, een volmacht in het voordeel van iedere bestuurder van FNG om de overdracht te registreren in respectievelijk het aandelenregister en warrantenregister van FNG en, voor gedematerialiseerde FNG Aandelen, een volmacht in het voordeel van de financiële instelling van de FNG Aandeelhouder om de FNG Aandelen over te dragen door middel van boeking op de rekening van de Loketinstelling op een *delivery free of payment basis* eens de voorwaarde voor het Ruilbod werd vervuld of er afstand van werd gedaan door de Bieder.

9.14 Taksen en kosten

De taks op de beursverrichtingen, indien van toepassing (zie hiervoor Afdeling 12.4), wordt betaald door de Bieder.

De Loketinstelling zal aan de FNG Effectenhouders geen enkele commissie, ereloon of andere kost aanrekenen met betrekking tot het Ruilbod. FNG Effectenhouders die hun Aanvaardingsformulier hebben neergelegd bij een andere financiële instelling dan de Loketinstelling dienen te informeren naar de eventuele kosten die door die instellingen kunnen worden aangerekend en zullen deze bijkomende kosten die kunnen worden aangerekend door die instellingen, zelf moeten betalen.

9.15 Andere aspecten van het Ruilbod

9.15.1 Inschrijving op het Ruilbod door gerelateerde partijen

Naar de kennis van de Bieder zijn er, behoudens FIPH, geen belangrijke aandeelhouders van de Bieder die FNG Effecten aanhouden, noch houdt de huidige Bestuurder, de heer van de Schoor, naar weten van de Bieder, FNG Effecten aan. Naar best weten van de Bieder, houdt de huidige

Commissaris, de heer Eric Verbaere, 1.250 FNG Aandelen aan, die hij desgevallend kan aanbieden in het Ruilbod.

FIPH houdt op heden 175.000 aandelen aan in FNG die zij eveneens zal inbrengen in het kapitaal van de Bieder, aan dezelfde voorwaarden als de FNG Effectenhouders. Het Ruilbod zelf slaat echter niet op de aandelen in FNG die door FIPH worden aangehouden daar zij een verbonden persoon is met de Bieder (daar zij immers 74,81% van de R&S Aandelen aanhoudt).

9.15.2 Akkoorden die een wezenlijke impact kunnen hebben op het Ruilbod

Naar de kennis van de Bieder, bestaan er geen akkoorden waarbij (i) de Bieder, (ii) met de Bieder verbonden personen, (iii) personen die in onderling overleg met de Bieder optreden of personen die als tussenpersoon in de zin van artikel 7, §2 van het Wetboek van vennootschappen optreden, partij zijn en die een wezenlijke impact kunnen hebben op de beoordeling, het verloop of de afloop van het Ruilbod.

9.16 Financiële dienstverlening

Bank Degroof Petercam NV, met zetel te Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel (België), ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0403.212.172, treedt op als loketinstelling voor België in het kader van het Ruilbod en staat in voor de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren en de omruiling van FNG Effecten in Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod en uitbetaling van de fracties in Nieuwe Aandelen in geld.

9.17 Financiering en impact

Het Ruilbod bestaat hoofdzakelijk uit Nieuwe Aandelen. Enkel indien, op basis van de ruilverhouding overeenkomstig Afdeling 9.3.4.1, de FNG Effectenhouder in ruil voor zijn/haar FNG Effecten Nieuwe Aandelen krijgt, waarvan het aantal Nieuwe Aandelen niet uit een natuurlijk getal bestaat en dus deels uit fractiewaarde, worden die fracties van Nieuwe Aandelen in geld uitgekeerd.

Zoals bepaald in artikel 3 van het Overnamebesluit zijn de, voor de betaling van de fractiewaarden in het kader van het Ruilbod, noodzakelijke middelen in het kader van het Overnamebod onherroepelijk en onvoorwaardelijk beschikbaar, krachtens het certificaat van ING België NV.

De financiering van het bedrag voor het uitkeren van de fractiewaardes overeenkomstig Afdeling 9.3.4.1 in het kader van het Ruilbod zal exclusief geschieden met de bestaande middelen die ter beschikking staan van de Bieder. De financiële weerslag van het Ruilbod op de activa en passiva en op de resultatenrekening van de Bieder wordt als zeer gering ingeschat, aangezien het bedrag dat nodig is om de fracties van de Nieuwe Aandelen uit te keren zeer beperkt zal zijn. De Bieder schat in dat het totale uit te keren bedrag EUR 2.500 - EUR 3.000 zal bedragen.

9.18 Verwatering voor de bestaande aandeelhouders van de Bieder

FIPH houdt op heden 175.000 aandelen aan in FNG die zij eveneens zal inbrengen in het kapitaal van de Bieder, aan dezelfde voorwaarden als de FNG Effectenhouders op het ogenblik van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen aan de FNG Effectenhouders die hebben ingegaan op het Ruilbod. Het Ruilbod zelf slaat echter niet op de aandelen in FNG die door FIPH worden aangehouden daar zij een verbonden persoon is met de Bieder (daar zij immers 74,81% van de R&S Aandelen aanhoudt).

Indien alle FNG Effectenhouders ingaan op het Ruilbod (en aldus alle FNG Aandelen en FNG Warranten worden ingebracht in het Ruilbod), en FIPH zijn 175.000 aandelen in FNG inbrengt in de Bieder, zullen er in totaal maximaal 104.028.197 Nieuwe Aandelen worden gecreëerd met betrekking tot de aandelen die werden uitgegeven door FNG en een verder maximaal 3.440.000 Nieuwe Aandelen met betrekking tot de FNG Warranten, of aldus een geheel totaal van maximaal 107.468.197 Nieuwe Aandelen. Er zullen dan in totaal maximaal 120.835.326 aandelen van de Bieder in omloop zijn, ten opzichte van de huidige 13.367.129. De huidige aandeelhouders van de Bieder zullen in dit geval nog 11,06% van het totale aantal R&S Aandelen bezitten, en een verwatering van 88,94% ondergaan[10].

Op basis van het aandeelhouderschap dat werd gemeld door FNG aan de Bieder in de Memorie van Antwoord, zou, indien alle FNG Effectenhouders op de voormelde manier zouden ingaan op het Ruilbod, het aandeelhouderschap van de Bieder er na het Ruilbod als volgt uitzien:

Persoon	*Bestaande Gewone Aandelen vóór Ruilbod*	*Prioriteitsaandeel vóór Ruilbod*	*Bestaande A Aandelen vóór Ruilbod*	*Totaal aantal R&S Aandelen vóór Ruilbod*	*Percentage aangehouden in de Bieder vóór Ruilbod*	*Bijkomende Nieuwe Aandelen na Ruilbod (en inbreng door FIPH van FNG aandelen in de Bieder)*	*Totaal R&S Aandelen na Ruilbod (en inbreng door FIPH van FNG aandelen in de Bieder)*	*Percentage in de Bieder na Ruilbod (en inbreng door FIPH van FNG aandelen in de Bieder)*
FIPH B.V.	*/*	*1*	*10.000.000*	*10.000.001*	*74,81 %*	*3.010.000*	*13.010.001*	*10,77%*
Value 8	*3.030.588*	*/*	*/*	*3.030.588*	*22,67 %*	*/*	*3.030.588*	*2,51%*
Andere aandeelhouders van de Bieder	*336.540*	*/*	*/*	*336.540*	*2,52%*	*/*	*336.540*	*0,28%*
Dieter Penninckx Anja Maes en Emmanuel Bracke (rechtstreeks	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*82.094.189*	*82.094.189*	*67,94%*

[10] De bovenstaande berekeningen werden verricht zonder het aantal FNG Effecten in aanmerking te nemen dat de individuele FNG Effectenhouders aanhouden en betreffen aldus maximale bedragen. Immers zullen fracties van Nieuwe Aandelen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal de Bieder de FNG Effectenhouder vergoeden met EUR 0,29 in cash.

of onrechtstreeks via een door hen gecontroleerde vennootschap)								
- Dieter Penninckx						*861.720,00*	*861.720*	*0,71%*
- Emmanual Bracke						*860.000,00*	*860.000*	*0,71%*
- Anja Maes						*860.000,00*	*860.000*	*0,71%*
- Greenway District BVBA[11]						*8.600.000,00*	*8.600.000*	*7,12%*
- 3NG NV[12]						*70.912.469,00*	*70.912.469*	*58,69%*
FNG Group NV	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*231.443*	*231.443*	*0,19%*
FNG International NV	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*119.832*	*119.832*	*0,10%*
Eric Verbaere	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*21.500*	*21.500*	*0,02%*
Tine De Ryck	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*185.502*	*185.502*	*0,15%*
Gino Van Ossel	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*34.400*	*34.400*	*0,03%*
Andere aandeelhouders (FNG)	*/*	*/*	*/*	*/*	*/*	*21.771.330*	*21.771.330*	*18,02%*
Totaal	***3.367.128***	***1***	***10.000.000***	***13.367.129***	***100%***	***107.468.196***	***120.835.325***	***100,00%***

Indien alle FNG Effectenhouders ingaan op het Ruilbod waarbij alle FNG Warranten worden omgezet in FNG Aandelen (en aldus alle FNG Aandelen worden ingebracht in het Ruilbod), en FIPH zijn 175.000 aandelen in FNG inbrengt in de Bieder, zullen er in totaal maximaal 110.908.197 Nieuwe Aandelen gecreëerd worden met betrekking tot de aandelen die werden uitgegeven door FNG. Er zullen dan in totaal maximaal 124.275.326 aandelen van de Bieder in omloop zijn, ten opzichte van de huidige 13.367.129. De huidige aandeelhouders van de Bieder, zullen in dit geval nog 10,76% van het totale aantal R&S Aandelen bezitten, en een verwatering van 89,24% ondergaan[13].

Op basis van het aandeelhouderschap dat werd gemeld door FNG aan de Bieder in de Memorie van Antwoord, zou, indien alle FNG Effectenhouders op de voormelde manier zouden ingaan op het Ruilbod, het aandeelhouderschap van de Bieder er na het Ruilbod als volgt uitzien:

[11] Greenway District BVBA staat onder de gezamenlijke controle van Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanual Bracke.
[12] 3NG NV staat onder de gezamenlijke controle van Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanual Bracke.
[13] De bovenstaande berekeningen werden verricht zonder het aantal FNG Effecten in aanmerking te nemen dat de individuele FNG Effectenhouders aanhouden en betreffen aldus maximale bedragen. Immers zullen fracties van Nieuwe Aandelen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal de Bieder de FNG Effectenhouder vergoeden met EUR 0,29 in cash.

Persoon	*Bestaande Gewone Aandelen vóór Ruilbod*	*Prioriteitsaandeel vóór Ruilbod*	*Bestaande A Aandelen vóór Ruilbod*	*Totaal aantal R&S Aandelen vóór Ruilbod*	*Percentage aangehouden in de Bieder vóór Ruilbod*	*Bijkomende Nieuwe Aandelen na Ruilbod (en inbreng door FIPH van FNG aandelen in de Bieder)*	*Totaal R&S Aandelen na Ruilbod (en inbreng door FIPH van FNG aandelen in de Bieder)*	*Percentage in de Bieder na Ruilbod (en inbreng door FIPH van FNG aandelen in de Bieder)*
FIPH B.V.	/	1	10.000.000	10.000.001	74,81%	3.010.000	13.010.001	10,47 %
Value 8	3.030.588	/	/	3.030.588	22,67%	/	3.030.588	2,44%
Andere aandeelhouders van de Bieder	336.540	/	/	336.540	2,52%	/	336.540	0,27%
Dieter Penninckx Anja Maes en Emmanuel Bracke (rechtstreeks of onrechtstreeks via een door hen gecontroleerde vennootschap)	/	/	/	/	/	85.534.189	85.534.189	68,83 %
- Dieter Penninckx						1.721.720,00	1.721.720	1,39%
- Emmanual Bracke						1.720.000,00	1.720.000	1,38%
- Anja Maes						1.720.000,00	1.720.000	1,38%
- Greenway District BVBA[14]						9.460.000,00	9.460.000	7,61%
- 3NG NV[15]						70.912.469,00	70.912.469	57,06 %
FNG Group NV	/	/	/	/	/	231.443	231.443	0,19%
FNG International NV	/	/	/	/	/	119.832	119.832	0,10%
Eric Verbaere	/	/	/	/	/	21.500	21.500	0,02%
Tine De Ryck	/	/	/	/	/	185.502	185.502	0,15%
Gino Van Ossel	/	/	/	/	/	34.400	34.400	0,03%
Andere aandeelhouders (FNG)	/	/	/	/	/	21.771.330	21.771.330	17,52 %

[14] Greenway District BVBA staat onder de gezamenlijke controle van Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanual Bracke.
[15] 3NG NV staat onder de gezamenlijke controle van Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanual Bracke.

Totaal	***3.367.128***	***1***	***10.000.000***	***13.367.129***	***100%***	***110.908.196***	***124.275.325***	***100,00 %***

9.19 Kosten van het Ruilbod voor de Bieder

De met het Ruilbod verbonden kosten worden geraamd op een bedrag tussen EUR 1.000.000 en EUR 1.500.000 (exclusief BTW) en omvatten, onder andere, de vergoeding voor de FSMA, mededingingsautoriteiten, de juridische adviseurs, de financiële adviseurs, de Loketinstelling, de Noteringsagent, marketingkosten en andere administratieve kosten. Deze kosten zullen door de Bieder worden gedragen.

9.20 Toepasselijk recht en bevoegde rechtsinstanties

Het Belgisch recht is toepasselijk op de uit het Ruilbod voortvloeiende overeenkomsten aangegaan tussen de Bieder en de FNG Effectenhouders. De Nederlandstalige afdeling van het Hof van Beroep te Brussel is exclusief bevoegd voor elk geschil dat voortvloeit uit of betrekking heeft op die overeenkomsten.

10. DOELVENNOOTSCHAP: FNG GROUP NV

10.1 Identificatie

Onderstaande tabel bevat in detail de gegevens van FNG en haar commissarissen:

Maatschappelijke naam:	FNG Group
Vennootschapsvorm:	naamloze vennootschap
Opgericht naar:	Belgisch recht
Maatschappelijke zetel:	Bautersemstraat 68A, 2800 Mechelen, België
Ondernemingsnummer:	0865.085.788
BTW nummer:	BE0865.085.788
Rechtspersonenregister:	Antwerpen, afdeling Mechelen
Datum van oprichting en duur:	20 april 2004, opgericht voor onbepaalde duur
Beursnotering aandelen (ISIN BE0003891117):	Vrije Markt (MTF) georganiseerd door Euronext Brussels
Beursnotering obligaties uitgegeven op 29 december (ISIN BE0002221878):	Alternext Brussel (MTF) georganiseerd door Euronext Brussels
Boekjaar:	1 januari tot en met 31 december
Datum van de jaarvergadering:	tweede vrijdag van de maand september om 15 uur
Commissarissen:	- Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA, met maatschappelijke zetel te Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent) onder het nummer 0423.109.644 en met IBR-lidmaatschapsnummer B00027, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ann Van Vlaenderen met IBR-lidmaatschapsnummer A01494, is sinds 20 maart 2008 de commissaris van FNG. - Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Machelen, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0446.334.711 en met IBR-lidmaatschapsnummer B00160, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick Rottiers met IBR-lidmaatschapsnummer A01365, werd op 11 september 2015 benoemd tot commissaris om de controle op de geconsolideerde jaarrekening van FNG in college met Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA uit te voeren.

10.2 Maatschappelijk doel van FNG

Overeenkomstig artikel drie van haar meest recent gecoördineerde statuten van 31 maart 2015 heeft FNG het volgende maatschappelijke doel:

"*Het aanhouden van licenties van productmerken in het algemeen en in het bijzonder van textiel, kleding, schoeiselen, artikelen van leer, bont en bontwaren, kledingaccessoires, handschoenen, dassen en ceinturen, paraplu's en schoeisel, de organisatie van verkoop en marketing van de producten van deze merken en het uitbouwen van agentuur- en importeursnetwerken voor deze merken, zowel in België als in het buitenland;*

De invoer, de groot- en kleinhandel en handelsbemiddeling in textiel, kleding, schoeisel en artikelen van leer, bont en bontwaren, in kledingaccessoires, zoals handschoenen, dassen en ceinturen, paraplu's en in schoeisel;

Alles wat rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op het oordeelkundig beheer van roerend en onroerend patrimonium, zoals onder meer onroerende goederen verwerven, laten bouwen, laten opschikken, laten uitrusten of ombouwen;

Het waarnemen van functies of mandaten van bestuurder, beheerder, directeur, commissaris of vereffenaar in andere vennootschappen, verenigingen of instellingen;

Het verstrekken van leningen, voorschotten, kredieten en zekerheden aan of voor derden, zowel aandeelhouders, bestuurders als loutere derden en het intekenen op alle financiële instrumenten;

Het nemen van belangen, hetzij door aankoop, inbreng of elke andere wijze, in alle vennootschappen, ondernemingen, samenwerkingsverbanden, beroepsverenigingen of groeperingen, bestaande of op te richten, zowel in België als in het buitenland, ongeacht hun doel. Zij mag voor eigen rekening optreden als beleggingsvennootschap of holding;

Het verlenen van diensten en adviezen aan personen en bedrijven op vlak van organisatie en in commerciële aangelegenheden, met betrekking tot management, marketing, bedrijfsbeheer, investeringspolitiek;

Deze opsomming is niet beperkend en dient in de meest uitgebreide zin te worden geïnterpreteerd. De vennootschap zal alle burgerlijke, industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende handelingen mogen verrichten die in rechtstreeks of onrechtstreeks verband staan met voormelde activiteiten en die van aard zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken of uit te breiden, en die daartoe noodzakelijk zijn, nuttig of zelfs alleen maar bevorderend. De vennootschap mag haar doel verwezenlijken, zowel in het binnen- als in het buitenland, op alle wijzen die zij het meest geschikt zal achten."

10.3 Activiteiten en geschiedenis van FNG

FNG is een modehuis dat verschillende modeconcepten in de markt zet (Fred & Ginger, Ginger, Van Hassels, CKS, Baker Bridge, Claudia Sträter, Expresso, Steps & Superstar).



De FNG Groep werd in 2003 opgericht door drie ingenieurs, Dieter Penninckx, Anja Maes en Manu Bracke, die bewijzen dat een klare visie in een op het eerste gezicht voor hen atypische markt mooie opportuniteiten biedt. De unieke aanpak "emotioneel product, rationeel gemanaged" waar respect voor het creatieve en focus op het resultaat hand in hand gaan, maakt in een moeilijke markt het verschil.

FNG Groep telt vandaag meer dan 1.800 medewerkers, heeft een 300-tal eigen winkels en meer dan 1.500 multibrandstores die de FNG Groep collecties verdelen. De geconsolideerde omzet van FNG Groep bedraagt vandaag meer dan EUR 250 miljoen op jaarbasis.

De sleutel van het succes van FNG Groep is een doelbewuste keuze voor mode van eigen bodem in sterke concepten, bedoeld voor de consument die zich in elk prijssegment meer en meer kenmerkt als “meerwaarde-zoeker”. De groeicijfers bewijzen dat, ook in moeilijke tijden, deze doelgroep aandacht blijft geven aan mode en kwaliteit.

Gediversifieerde merkenportefeuille



FNG Groep haar ambitie is om een toonaangevende speler te zijn in de Benelux mode-markt door het ontwikkelen en commercialiseren van complementaire love brands voor welomschreven doelgroepen in een brede (midden tot hoge) prijsklasse. Elk merk heeft een zeer duidelijke identiteit, positionering en strategie, gericht op het maximaliseren van de relevantie voor de doelgroep.

De groep ontwerpt en verdeelt modemerken voor dames en kinderen. FNG Groep is destijds begonnen in kinderkleding maar besloot in 2008 vanuit een strategisch oogpunt om zich meer en meer te richten op damescollecties, met aanzienlijk betere marges.

FNG Groep wil blijven investeren in de uitbouw van een complementaire merkenportfolio. In mode is er immers geen sprake van “one size fits all”. Elke kleerkast is gevuld met kledingstuks van verschillende merken. Klanten in verschillende landen hebben andere smaken, maatvoeringen, service-verwachtingen, koopgedrag, enz ... dus er zal altijd een markt voor sterke lokale merken zijn. De merken van de groep hebben een duidelijke en herkenbare identiteit en een sterke "value for money" propositie. Aan de basis van elke collectie, staat een topteam van in-house stylisten. Ze ontwerpen kleding met veel passie, kennis en creativiteit die perfect aansluit bij het DNA van hun merk.

Know your customer



Het kennen van je klant is ook uitermate belangrijk om te slagen als een premium fashion retailer vandaag. FNG Groep steekt veel energie en moeite in het kennen van haar klanten - sinds 2005 registreert FNG Groep meer dan 95% van haar klanten - en het beheer van ‘big data’, wat resulteert in specifieke marketing en communicatie op basis van het gedrag van de consument.

Buy-and-build strategie in een consoliderende markt

Door de implementatie van een buy-and-build strategie, heeft FNG Groep een sterke positie in de Benelux verworven met een complementaire merkenportfolio. Dit biedt opportuniteiten voor het internationaal uitrollen van één of meerdere merken. De verschillende merken zijn bovendien opgebouwd uit meerdere collecties per jaar (voor sommige merken tot 15). FNG Groep slaagt er daarom in om flexibel in te spelen op een snel veranderende markt, met een maximale spreiding van het collectierisico tot gevolg.



FNG Groep is erin geslaagd om snel te groeien en een solide marktpositie op te bouwen. Deze groei heeft FNG Groep kunnen realiseren, niet alleen door de "buy and build" strategie, maar tevens door openingen van nieuwe winkels en de uitbouw van bestaande merken. De groep heeft de afgelopen jaren een sterke like-for-like groei neergezet, in een dalende markt.

Dit bewijst dat een gefragmenteerde markt van wereldwijde en lokale spelers die ontelbare merken aanbieden belangrijke groeimogelijkheden kan bieden voor sterke concepten, zelfs wanneer de markt onder druk staat.

FNG Groep is uitgegroeid tot een toonaangevende mode-speler in de Benelux. De driver van de buy-and-build strategie sinds 2005 is het toevoegen van kritische massa, belangrijk om verschillende redenen.

Allereerst spelen schaalvoordelen een belangrijke rol bij het productieproces van kleding. Ten tweede kunnen, door het delen van know-how en de integratie van back-office systemen en processen, de kosten worden geoptimaliseerd. Ten derde is er de mogelijkheid voor het delen van verkoopkanalen, door het implementeren van een cross-channel sales-strategie in de B2B- en zelfs in B2C-business. En last but not least, kunnen investeringen in nieuwe technologieën voor de digitale retail-toekomst sneller afbetaald worden als ze kunnen worden gedeeld over meerdere merken.

Geïntegreerde waardeketen en verkoopskanalen



FNG Groep werd opgericht en wordt nog steeds geleid door ingenieurs, early adopters als het gaat over technologie. FNG Groep heeft dan ook veel geïnvesteerd om een volledig geïntegreerde speler te worden door de uitbouw van een omni-channel model, waarbij alle verkoopskanalen samenwerken om een uniforme merkbeleving voor de klant te creëren. Hierdoor zijn e-tailers B2B-klanten, in een coöperatief business model, in plaats van concurrenten.

Ook in de consumentenmarkt kan FNG Groep zijn retail management portfolio erg flexibel beheren, aangezien een locatie makkelijk kan ingezet worden tussen verschillende FNG concepten.

Het retailkanaal (FNG Groep haar eigen winkels), inclusief de eigen webshops, staat in voor 75% van de omzet. Via wholesale wordt 25% verdeeld, waarvan 5% via shop-in-shops (Bijenkorf, Inno, El Corte Ingles, ...). De online-verkopen kunnen worden onderverdeeld in verkopen via eigen webshops en verkopen via webshops van derden. In totaal maakt ongeveer 13% van de geconsolideerde omzet online verkopen uit.

Historiek

FNG Groep werd in 2003 opgericht door drie jonge burgerlijk ingenieurs met een klare visie in een voor hen op het eerste zicht atypische markt. De strategie focust op het verwerven van Belgische modemerken met een sterke identiteit, met als doel hen te laten groeien, ondersteund door een back- en frontoffice platform. Kiekeboe en Hilde & Co waren de eerste merken die werden opgenomen in de FNG portefeuille.

In 2005 introduceert Fred & Ginger haar multimerk winkelconcept in de markt met de opening van 4 eigen multimerkenboetieks.

In juli 2006 worden de winkels van Hilde & Co geïntegreerd, waardoor Fred & Ginger groeit naar 10 eigen concept stores.

In 2007 lanceert Fred & Ginger een eigen magazine voor zijn klanten en groeit voort door de opening van 4 nieuwe concept stores.

2008 wordt een sleuteljaar: met een beursintroductie (Vrije Markt, Euronext Brussels) haalt Fred & Ginger kapitaal op om zijn verdere expansie te kunnen financieren. In datzelfde jaar opent Fred & Ginger zijn deuren in de shopping centra van Wijnegem en Woluwe.

Eind 2008 wordt het gereputeerde kinderkledingmerk Van Hassels overgenomen, waarmee de stap naar een multiconceptstrategie wordt gezet.

In 2009 volgt de overname van CKS en groeit de FNG Group tot 45 eigen winkels en meer dan 1.000 onafhankelijke multimerkenboetieks.

In 2011 groeit het aantal concept stores tot 27 Fred & Ginger winkels, 12 Van Hassels boetieks en 22 CKS concept stores op Belgische toplocaties. In Nederland wordt de eerste Fred & Ginger winkel geopend. Tot slot ontwikkelt een nieuw in-huis Nederlands design team de eerste Baker Bridge collectie.

In 2012 neemt FNG Groep Claudia Sträter over en verwerft een belangrijke positie in de Nederlandse markt met 27 conceptstores en 12 corners in de Bijenkorf.

In 2013 neemt FNG Groep de groep rond het Nederlandse damesmerk Expresso over en versterkt hierdoor haar verkoopsnetwerk in Nederland en Duitsland evenals haar retailpositie in de Nederlandse markt. FNG Groep telt nu meer dan 800 medewerkers, heeft 125 eigen winkels, 30 shop-in-shop corners en de FNG Groep collecties worden internationaal verdeeld in meer dan 1.500 multimerkenboetieks.

In 2014 en 2015 integreert FNG Groep verschillende strategische activiteiten van de Nederlandse Coltex Retail Group. Hierdoor breidt FNG Groep haar centraal aangestuurd aankoopplatform uit met kantoren in Istanbul, New Delhi en HongKong, en worden de damesmerken Steps en Superstar aan de merkenportefeuille toegevoegd.

Door middel van deze integratie, telt de FNG Groep vandaag 1.800 medewerkers, 300 eigen winkels en shop-in-shop corners en distribueert ze haar collecties aan meer dan 1500 multi-brand winkels in verschillende West-Europese landen.

In 2015 werd gestart met de nieuwe concepten Ginger, een dameslijn die verwant is met de Fred & Ginger filosofie, en F.R.E.D., een retailconcept waar design in de breedste zin ruimte krijgt.

Merkenportfolio

FNG Groep creëert, produceert en distribueert modemerken voor dames en kinderen. Initieel werd gestart met kindercollecties, maar sedert 2008 is de FNG Groep zich vanuit strategisch oogpunt meer en meer gaan richten op damescollecties. Meer dan de helft van de markt is voor dames, en de marges zijn aanzienlijk beter. Vandaag worden meer dan 80% van de kledingstuks in de damesmarkt verdeeld.

De merken van de groep hebben een duidelijke en herkenbare identiteit en een sterke "value for money" propositie. Aan de basis van elke collectie, staat een top team van in-house stylisten. Ze ontwerpen kleding met veel passie, kennis en creativiteit die perfect aansluit bij het DNA van hun merk.

A. FNG damesmerken: CKS, Friday, Ginger, Expresso, Claudia Sträter, Steps & Superstar

Elke vrouw is anders. Persoonlijkheid, smaak, leefomgeving, budget en leeftijd bepalen haar stijl. De FNG Groep richt zich daarom op verschillende merken voor vrouwen tussen de 20 en 50 jaar oud, elk met een duidelijke doelgroep.

CKS Women / Friday

CKS WMN for INSTANT HAPPINESS.
Life begins outside your comfort zone. De WMN collectie van CKS is er voor de stadsvrouw die durft te mix- en matchen. Die niet op safe speelt maar gaat voor unieke prints en een flinke dosis kleur. En zo elke dag haar eigen, unieke look creëert. Het DNA van WMN is eclectisch, net als zij. Met een collectie die de perfecte match is tussen tijdloze casual en de trends van het moment. Met comfy stoffen, vrouwelijke stuks, one of a kind eyecatchers, sterke grafische prints en speelse kleuren. Net dat tikkeltje anders en met originele details die instant happiness doen opborrelen op elk moment van de dag.

FRIDAY is more than fashion, it's a way of life!
Say hello to FRIDAY, het stoere zusje van CKS WMN. De FRIDAY-vrouw houdt van avontuur en urban lifestyle. Ze doorkruist de stad van koffiebar naar pop-up shop en vult haar Instagram met hippe foto's van citytrips in Berlijn en Kopenhagen. FRIDAY is het geheim van haar effortless cool look. Outfits die hand in hand gaan met een voorliefde voor biker boots en sneakers. Met monochrome stuks, basics met een twist, natuurlijke materialen en casual denim. Maar FRIDAY is meer dan enkel fashion, it's a lifestyle. Laat je inspireren door stories, tips & tricks, music playlists, … en krijg instantly een TGIF-gevoel!

Ginger

Ginger brengt vernieuwende vrouwenmode van eigen bodem en staat voor weldoordachte ontwerpen die een optimistische en intuïtieve levensstijl weerspiegelen.

De Ginger-vrouw is kosmopolitisch en heeft een feilloos gevoel voor stijl.

Qua design en filosofie is Ginger nauw verwant met Fred & Ginger. Je herkent dan ook meteen het vertrouwde recept: fijn aanvoelende stoffen, authentieke, genuanceerde kleuren en subtiele prints. Resultaat zijn volwassen, uitgepuurde snits in natuurlijke materialen. Textuur en contrast spelen een belangrijke rol: vrouwelijk en toch stoer, relaxed en toch gesofisticeerd.

Het Belgische ontwerpteam van Ginger besteedt aan elk kledingstuk evenveel aandacht. Daarom brengt het merk selecte en gebalde collecties uit, waarbij elk stuk een substantiële meerwaarde toevoegt. Geen overbodige opsmuk bij Ginger, enkel details die ertoe doen.

Expresso

Expresso is een Nederlands modemerk met een duidelijk eigen, vrouwelijk handschrift. Expresso maakt zijn collecties om vrouwen te helpen hun sterke eigenschappen te benadrukken en om hun mindere kantjes te verhullen op een subtiele en verfijnde manier. De collecties hebben een uitstekende pasvorm en variëren van de maten 34 tot en met 46. Expresso stelt elegantie, comfort, originaliteit en individualiteit voorop. Expresso maakt vier collecties per jaar. Elk thema heeft opvallende stijl items, maar ook basics en bijpassende accessoires. De eigentijdse ontwerpen benadrukken vrouwelijkheid en het karakter van de klant.

Claudia Sträter

Claudia Sträter is een modemerk voor de moderne vrouw. Tijdloos en elegant, nu en in de toekomst.

Met haar talentvolle ontwerpers, ontwikkelt Claudia Sträter sinds 40 jaar een eerlijke en perfect afgewerkte collectie. De elegante stijl, perfecte pasvorm, aandacht voor detail en een goede prijs / kwaliteit, zijn de belangrijkste kenmerken van het merk. Ze zijn terug te vinden in de uitgebreide collecties, van basic blouse, het perfecte maatpak of een elegante jurk.

Het modemerk begon in 1970 onder de naam Claudia Sträter. Met de in-house ontworpen collecties, is Claudia Sträter in staat om snel en efficiënt te reageren op alle signalen van de markt en om het merk optimaal te positioneren in de markt. Claudia Sträter is van mening dat mode iemands persoonlijkheid moet benadrukken met voldoende ruimte voor individuele interpretatie. Claudia Sträter vertaalt internationale modetrends in een karakteristieke manier met een duidelijk herkenbare signatuur. Vrouwen die Claudia Sträter dragen hebben zelfvertrouwen, zijn actief, dynamisch en hebben een druk beroeps- en privé-leven.

Oorspronkelijk is Claudia Sträter een Nederlands luxemerk met een bijna volledig Nederlands toegewijd team. Vanuit het hoofdkantoor in Nederland (Diemen), worden de collecties ontworpen, gepresenteerd en geëxporteerd. Hiermee staat Claudia Sträter garant voor puur Nederlands design, gericht op de moderne vrouwen tussen 35 en 60 jaar oud.

Steps

Steps gelooft in de kracht van vrouwelijkheid en draagt er met subtiel verleidende, stijlvolle outfits graag aan bij dat vrouwen zich elke dag krachtig voelen en stralen. In de wereld van Steps staat dressing up & inner beauty centraal; de lifestyle rondom kleden voor een speciaal feest en krachtige, vrouwelijke looks voor op kantoor. Het woord ‘overdressed’ kent Steps niet.

Voor de dynamische, ondernemende vrouw ontwerpt Steps de ideale items die haar vrouwelijkheid onderstrepen en altijd een actueel modegevoel uitademen. Een spannende mix van easy chic, charmant en stralend. Kenmerkend zijn de uitgesproken dessins en het sprekende en heldere kleurgebruik. Outfits voor verschillende body shapes en type vrouwen; van studenten, young professionals, werkende moeders tot charmante senioren.

Met de jurk als icoon maakt Steps van elke dag een feestje. De uitgebreide jurkencollectie biedt volop variatie in print, kleur, materiaal, silhouet, pasvorm en lengte. Jurken voor feestelijke gelegenheden en bruiloften maar ook zakelijke jurken voor naar kantoor of jurkjes voor elke dag.

Superstar

Superstar biedt stijlen voor verschillende typen vrouwen, een mix van *edgy elegance* en een altijd stoere maar vrouwelijke look.

De trendy items uit de collectie kunnen perfect met elkaar worden gecombineerd.

Superstar brengt in de maten 34 t/m 44 meerdere collecties per jaar uit met elk seizoen diverse thema's waardoor een afwisselend beeld ontstaat. Naast kleding biedt Superstar ook een breed assortiment aan accessoires zoals riemen, kettingen, armbanden, sjaals en verschillende tassen aan.

B. FNG kindermerken: Fred & Ginger, CKS, Baker Bridge

Fashion voor kinderen is zo veel meer dan alleen praktisch en leuk. FNG biedt verschillende merken kinderkleding, voor baby's, peuters, kinderen en jongeren tot 18 jaar, passend bij ieders smaak en budget.

Fred & Ginger

Vijf niet-alledaagse collecties voor baby's en kinderen. Spelen is buiten de lijntjes kleuren. Van de tafel in de keuken tot de jungle in de tuin. De boel letterlijk en figuurlijk op zijn kop zetten. Je eigen keuzes en combinaties maken. Alles opnieuw bekijken alsof het de eerste keer is. Dat is ook het uitgangspunt van Fred & Ginger.

Een speels concept dat vertaald wordt in vijf kleurrijke kledinglijnen voor kinderen van nul tot veertien jaar: Fred & Ginger Kids, Fred & Ginger Sister, Hilde & Co, Hilde & Co Baby en Kiekeboe.

Ontworpen door een team van eigenzinnige Belgische designers. Gemaakt met duurzame kwaliteitsmaterialen en een andere kijk op de zaken. Dat merk je aan de fijn aanvoelende stoffen, de verrassende details en bijzondere prints.

Fred & Ginger staat voor kinderlijk maar niet kinderachtig. Afgewerkt maar niet afgelikt. Bewust maar niet betuttelend. Omdat we vinden dat kinderen kinderen mogen zijn.

CKS Kids

CKS KIDS is er voor de coole kids in town. Elk met zijn of haar eigen talenten, krachten en dromen. Met hippe graphics, stoere denim en kleurrijke eye-catchers vullen deze kids hun kleerkast. Een easy, comfy snit hoort bij hun way of life. Ze mix- en matchen volgens hun eigen wil.

CKS kids houden van fun, muziek en coole moves, van bubblegumblazen, hollen en klimmen, van hun BFF's en hun BAE's. Ze kiezen voor outfits die passen bij hun lust for life. Cruisen met hun longboard, dat is vrijheid. Voetballen, dat is fun. Lekker chillen met hun vrienden op het pleintje, dat is relax. Maar wat ze ook doen, hun look is altijd streetwise cool.

Baker Bridge



Een modelabel met een frisse smaak. Sterke kleuren, altijd een beetje marine, makkelijk te combineren en modieuze met een klassieke twist. Voor de jongens: koel en comfortabel. Voor de meiden: een beetje meer romantiek en natuur. Elke collectie is gemaakt met oog voor detail: lederen elleboogstukken, kleine ruches, zilveren knopen en prints. *Baker Bridge, the details make it rich*.

10.4 Recente ontwikkelingen van FNG

Voor de recente ontwikkelingen met betrekking tot FNG, wordt verwezen naar de persberichten die op de website van FNG (http://www.fng.eu/category/persberichten/) werden gepubliceerd:

- op 22 juni 2016, kondigde FNG aan dat zij het Ruilbod als een vriendelijke openbaar overnamebod beschouwt en dat de bestuurders alsook FNG Group NV en FNG International NV hebben verklaard hun FNG Effecten te zullen inbrengen in het Ruilbod;

- op 31 mei 2016, kondigde FNG aan dat de oprichters van de FNG Groep (Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke) samen met Emiel Lathouwers hun belang in FNG tot 75,6% hebben versterkt (de oprichters en Emiel Lathouwers hebben hun FNG Aandelen - behoudens de 100 FNG Aandelen die Dieter Penninckx persoonlijk aanhoudt - samen gegroepeerd in 3NG NV, de rechtstreekse moedervennootschap van de Doelvennootschap);

- op 3 maart 2016, kondigde FNG een rectificatiebericht met betrekking tot de inkoop van aandelen in FNG door haar dochtervennootschap FNG International NV aan;

- op 12 januari 2016, kondigde FNG aan dat deze laatste en de Nederlandse vennootschap R&S Retail Group N.V., de holding boven Miss Etam, hebben besloten de krachten te bundelen en op verschillende vlakken intensief samen te werken;

- op 15 september 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 100 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 7 september 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 655 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 28 augustus 2015, kondigde FNG de resultaten van het boekjaar dat eindigde op 31 maart 2015 aan;

- op 12 augustus 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 400 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 31 juli 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 250 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 24 juli 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 438 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 15 juli 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 1.360 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 6 juli 2015, kondigde FNG aan dat FNG International NV 3.870 aandelen in haar moedervennootschap FNG heeft ingekocht;

- op 27 mei 2015, kondigde FNG aan verschillende nieuwe modeconcepten (Fred & Ginger, Van Hassels, CKS, Baker Bridge, Claudia Sträter, Expresso, Steps & Superstar) in de markt te zetten om flexibel in te spelen op een snel veranderende markt;

- op 7 mei 2015, reageerde FNG officieel op berichtgeving in de Nederlandse media met betrekking tot de betrokkenheid van FNG bij een mogelijke doorstart van Miss Etam en Promiss;

- op 1 april 2015, kondigde FNG aan een nieuwe kapitaaloperatie van EUR 12.500.000 door te voeren om de verdere groeiplannen te financieren (op basis van de publicaties in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad aan een inschrijvingsprijs van EUR 25/aandeel);

- op 22 december 2014, kondigde FNG aan haar obligataire operaties voor een bedrag van ongeveer EUR 40.000.000 af te ronden;

- op 1 december 2014, kondigde FNG aan ING als *arranger/bookrunner* en KBC als *joint-bookrunner* te mandateren voor een obligataire uitgifte, waarbij een transactie van EUR 50.000.000 wordt beoogd;

- op 7 november 2014, kondigde FNG aan fors te investeren in een aankoopplatform en haar merkenportfolio uit te breiden;

- op 31 juli 2014, verspreidde FNG een artikel over o.a. de deal tussen FNG en kledingverdeler Belspeed;

- op 4 juli 2014, kondigde FNG de resultaten van het boekjaar dat eindigde op 31 maart 2014 en haar samenwerking met Tim Van Steenbergen aan;

- op 27 mei 2014, kondigde FNG aan haar logistieke activiteiten aan Belspeed uit te besteden;

- op 21 maart 2014, kondigde FNG aan een kapitaalverhoging van EUR 10.000.000 door te voeren, om de verdere groeiplannen te financieren (op basis van de publicaties in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad aan een inschrijvingsprijs van EUR 20/aandeel);

- op 8 november 2013, kondigde FNG aan een kapitaalverhoging van EUR 8.500.000 door te voeren, om de verdere groeiplannen te financieren (op basis van de publicaties in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad aan een inschrijvingsprijs van EUR 20/aandeel);

- op 26 september 2013, kondigde FNG aan dat de overname van het Nederlandse damesmerk Expresso succesvol was afgerond;

- op 24 juli 2013, kondigde FNG de overname van de groep rond het Nederlandse damesmerk Expresso aan;

- op 19 juli 2013, kondigde FNG de resultaten van het boekjaar dat eindigde op 31 maart 2013 aan;

- op 3 juli 2013, kondigde FNG aan een eerste concept store van Claudia Sträter in België te openen;

- op 11 juni 2013, kondigde FNG aan 28.308 eigen aandelen te hebben ingekocht;

- op 19 oktober 2012, kondigde FNG aan de holding boven Claudia Sträter te hebben overgenomen;

- op 1 juni 2012, kondigde FNG aan EUR 15.000.000 met een obligataire uitgifte te hebben opgehaald;

- op 6 mei 2012, kondigde FNG aan een nieuw hoofdkantoor in Mechelen te bouwen;

- op 25 april 2012, kondigde FNG aan een obligataire uitgifte van EUR 10.000.000 tot EUR 15.000.000 te plannen; en

- op 24 januari 2012, kondigde FNG aan 5.148 eigen aandelen te hebben ingekocht.

Uit het statutair en geconsolideerd jaarverslag van FNG voor het boekjaar dat op 31 maart 2015 werd afgesloten, volgt dat in het kader van de (her)financiering van de FNG Groep, FNG en andere leden van de FNG Groep een kredietfaciliteit voor een bedrag van EUR 100.000.000 met een consortium van banken (ING Belgium NV/SA, Rabobank N.V., BNP Paribas Fortis NV/SA, Belfius Bank NV/SA en ING Bank N.V.) zijn aangegaan, oorspronkelijk gedateerd op 28 juli 2014 en gewijzigd en gecoördineerd op 19 juni 2015, en verder gewijzigd op 24 maart 2016 (de "***Facilities Agreement***" en de transacties hieruit volgend de "***Club Deal***"). FNG Group NV heeft de onderstaande informatie hierover ter beschikking gesteld aan de Bieder met het oog op de opname ervan in dit Prospectus.

Krachtens de Club Deal, werden (i) de bestaande financiële schulden van de leden van de FNG Groep geherfinancierd; (ii) de betaling van de transactiekosten gefinancierd; en (iii) bijkomende financiering verstrekt voor de algemene bedrijfs- en werkkapitaaldoeleinden alsook voor toekomstige kapitaalinvesteringen van de FNG Groep.

Onder de Club Deal werden *term loan facilities* en een *revolving credit facility* verstrekt. De *term loan facilities* dienen te worden terugbetaald ofwel door kwartaalaflossingen ofwel door een integrale terugbetaling op de vervaldatum, in beide gevallen met terugbetaling van het resterende uitstaande

bedrag op 31 maart 2020. De *revolving credit facility* dient te worden terugbetaald aan het einde van elke interestperiode.

De volgende Belgische en Nederlandse leden van de FNG Groep zijn ontleners en *guarantors* onder de Facilities Agreement: FNG Group Nederland NV, FNG International NV, NS Development NV, M.A.D. Collections NV, Van Hassels BVBA, CKS Retail Belgium NV, Claudia Sträter Belgium BVBA, Fred & Ginger Retail Belgium NV, CKS Retail Netherlands B.V., FNG Group Nederland B.V., Modehuizen Claudia Sträter B.V., Expresso Fashion B.V., New Fashions B.V., Expresso Fashion Web B.V., 2Buy Claudia-Sträter B.V, FNG Finance B.V., Steps Belgium NV, Steps Belgium Retail BVBA en Fashion IP B.V.

Elk van de hierboven genoemde entiteiten heeft in hun hoedanigheid van *guarantor* zich hoofdelijk en ondeelbaar borg gesteld voor de stipte uitoefening door elke andere schuldenaar van diens verplichtingen onder de Club Deal.

Deze waarborg dekt geen schulden of vorderingen in de mate dat deze daardoor zou kwalificeren als onwettige financiële bijstand. Bovendien zijn de volgende beperkingen op de waarborg door de Belgische *guarantors* van toepassing: elke gewaarborgde aansprakelijkheid door een Belgische *guarantor* zal in alle omstandigheden beperkt zijn tot het grootste bedrag van de volgende bedragen: (a) een bedrag gelijk aan negentig procent van de netto-activa van zulke Belgische *guarantor*, zoals blijkt uit de meest recente geauditeerde financiële staat beschikbaar op 28 juli 2014; (b) een bedrag gelijk aan negentig procent van de netto-activa van zulke Belgische *guarantor*, zoals blijkt uit de meest recente geauditeerde financiële staat beschikbaar vanaf de datum waarop het verzoek tot waarborg werd gemaakt; en (c) het totaalbedrag van (i) de bedragen geleend door zulke Belgisch *guarantor* en/of haar dochtervennootschappen onder de *Facilities Agreement*, op welk ogenblik ook uitstaand, en (ii) alle bedragen geleend onder de *Facilities Agreement* die zijn doorgeleend of anderszins doorgegeven door de betrokken schuldenaar aan de Belgische *guarantor* en/of diens dochtervennootschappen, die nog niet terugbetaald of teruggeven zijn.

De kredietfaciliteiten (i.e. tot een maximumbedrag van EUR 100.000.000 plus alle interesten, kosten en vergoedingen hieraan verbonden) zijn gewaarborgd door de volgende zekerheidsrechten ten voordele van ING Bank N.V. als *security agent* in eigen naam en voor eigen rekening en namens de financieringspartijen:

(a) panden op de aandelen toegekend op alle Nederlandse vennootschappen en alle Belgische vennootschappen behalve FNG;

(b) panden op de schuldvorderingen en bankrekeningen toegekend door de Nederlandse Vennootschappen en de Belgische vennootschappen;

(c) panden op de handelszaak toegekend door FNG, FNG International NV, NS Development NV, M.A.D. Collections NV, Van Hassels BVBA, CKS Retail Belgium NV, Claudia Sträter Belgium BVBA, Fred & Ginger Retail Belgium NV, Steps Belgium NV en Steps Belgium Retail NV;

(d) mandaten voor een pand op de handelszaak toegekend door FNG, FNG International NV, NS Development NV, M.A.D. Collections NV, Van Hassels BVBA, CKS Retail

Belgium NV, Claudia Sträter Belgium BVBA, Fred & Ginger Retail Belgium NV, Steps Belgium NV en Steps Belgium Retail NV;

(e) pand op de roerende goederen toegekend door de Nederlandse vennootschappen; en

(f) pand op de intellectuele eigendomsrechten toegekend door de Nederlandse vennootschappen, FNG, FNG International NV, M.A.D. Collections NV, Van Hassels BVBA en CKS Retail Belgium NV.

Op basis van eenzelfde jaarverslag, werden in het kader van de bijkomende financiering van de Vennootschap voor haar groei, verschillende nieuwe obligatieleningen uitgegeven of wijzigingen aan een bestaande obligatielening doorgevoerd door de Vennootschap in de loop van het boekjaar (1 april 2014 tot en met 31 maart 2015). FNG Group NV heeft de onderstaande informatie ter beschikking gesteld aan de Bieder met het oog op een opname in dit Prospectus. Aldus zijn op heden de volgende obligatieleningen uitstaande bij FNG:

- de "**2012 Obligatielening van EUR 14.450.000**" - De raad van bestuur van FNG heeft op 1 maart 2012 besloten om maximaal 300 senior ongewaarborgde en gedematerialiseerde obligaties (*senior unsecured and dematerialised bonds*) met een nominale waarde van elk EUR 50.000 (voor een maximaal totaalbedrag van EUR 15.000.000) uit te geven en deze aan te bieden voor inschrijving door middel van een private plaatsing. De inschrijvingsprijs bedroeg 100,00% van de nominale waarde van de obligaties. 289 obligaties werden onderschreven voor een totaal nominaal bedrag van EUR 14.450.000. De vervaldatum van de obligaties is 1 juni 2021 (zoals gewijzigd bij ondervermeld besluit van 20 december 2014). De toepasselijke interestvoet is 7,45% per jaar. De interest is jaarlijks verschuldigd en betaalbaar door FNG op 1 juni van elk jaar. FNG heeft het recht om de obligaties en de betrokken interesten, in hun geheel doch niet gedeeltelijk, terug te betalen voorafgaand aan de einddatum, vanaf 1 juni 2019 (elke zes maanden) aan 102,00% van de nominale waarde van de obligaties (zoals gewijzigd bij ondervermeld besluit van 20 december 2014).

  De uitgiftevoorwaarden van de obligaties bepalen in bepaalde gebeurtenissen (zoals een wijziging van controle) in welk geval de obligatiehouders de onmiddellijke terugbetaling van de obligaties door FNG kunnen eisen. Deze obligaties zijn niet genoteerd op enige markt. Het Ruilbod zal in principe geen controlewijziging uitmaken onder deze obligaties.

  De algemene vergadering van obligatiehouders van 20 december 2014 heeft besloten tot verscheidene wijzigingen aan de voorwaarden van de obligaties, waaronder (i) de verlenging van de terugbetalingsdatum naar 1 juni 2021; (ii) een achterstelling van de obligaties aan de Club Deal waarnaar hieronder wordt verwezen en aan potentiële andere schulden tot een bepaalde ratio; (iii) wijzigingen aan de financiële convenanten (ratio Netto Senior Schuld tot EBITDA (zoals daarin gedefinieerd) mag niet meer zijn dan 4,5 tot 1 en er moet een minimumbedrag aan kapitaal zijn van EUR 25.000.000), waaronder de verhoging van de interestvoet tot 8,45% indien de ratio van de Netto Senior Schuld tot EBITDA (zoals daarin gedefinieerd) meer is dan 4 tot 1 op twee opeenvolgende testdata); (iv) de wijziging van de mogelijkheid tot vroegtijdige terugbetaling van de obligaties vanaf 1 juni 2019 aan 102,00% van de nominale waarde van de obligaties (elke zes maanden); en (v) wijzigingen aan de mogelijkheid om een vroegtijdige terugbetaling van de obligaties te eisen door de

obligatiehouders (zijnde een mogelijkheid die gelinkt is aan het feit dat indien door de ophaling door FNG van bijkomende geleende gelden voor een bedrag hoger dan éénmaal de laatst publiek gemaakte en geauditeerde EBITDA, die niet worden aangewend voor de terugbetaling van bestaande schuld (i) waaraan de Obligaties zijn achtergesteld; (ii) waarvoor geen zekerheden, voorrechten of volmachten tot het nemen van zekerheden of enige gelijkaardige rechten of regelingen die eenzelfde effect creëren, werden verstrekt door FNG of enige van haar dochtervennootschappen; en (iii) die niet door een financiële instelling werden verstrekt, de ratio van de Bruto Totale Financiële Schuldenlast tot EBITDA ((zoals daarin gedefinieerd) meer is dan 5,5 tot 1 op de tweede daaropvolgende testdatum, conform hetgeen in de voorwaarden wordt bepaald).

De obligaties zijn achtergesteld aan de Club Deal evenals aan de 2014 Obligatielening van EUR 25.000.000.

- de "**2012 Obligatielening van EUR 1.500.000**" - De raad van bestuur van FNG heeft op 18 oktober 2012 besloten om 51 achtergestelde obligaties op naam met een nominale waarde van elk EUR 29.411.764 (voor een totaalbedrag van EUR 1.500.000) uit te geven en om deze voor inschrijving aan te bieden aan 2 Deal Ventures B.V. ("2DV") in het kader van de Claudia Sträter deal (de "Claudia Sträter Deal"). Krachtens deze deal heeft FNG 100% van de aandelen in 2Buy Claudia Sträter B.V. (met inbegrip van haar dochtervennootschappen Modehuizen Claudia Sträter B.V. en Claudia Sträter Luxembourg S.A.) verkregen. Een deel van de schuldvordering die 2DV had op FNG ten gevolge van de hogergenoemde overname, werd geïncorporeerd in de obligatielening. Na de uitgifte van de obligaties heeft 2DV de obligaties overgedragen aan het management van Claudia Sträter. De inschrijvingsprijs bedroeg 100,00% van de nominale waarde van de obligaties. 51 obligaties werden onderschreven voor een totaal nominaal bedrag van EUR 1.500.000. De vervaldatum van de obligaties is 17 oktober 2062. De obligaties genereren geen interest. FNG, of enige verbonden vennootschap van FNG (zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Belgische Wetboek van vennootschappen), mag het geheel of een deel van de obligaties terugbetalen voor de einddatum en op enig moment, zonder dat deze terugbetaling het recht geeft op een vergoeding. De terugbetaling gebeurt aan de markwaarde van de obligaties op het moment van terugbetaling, zoals bepaald in de uitgiftevoorwaarden van de obligatielening. De uitgiftevoorwaarden beschrijven bepaalde gebeurtenissen (zoals een wijziging van controle) in welk geval de obligatiehouders de onmiddellijke terugbetaling van de obligaties door FNG kunnen eisen. Deze obligaties kunnen niet worden genoteerd op enige markt. Op 26 oktober 2015 heeft FNG 17 van de obligaties teruggekocht, zodoende dat momenteel 34 van de obligaties uitstaande zijn (of bij benadering een totaal nominaal bedrag van EUR 1.000.000). Het Ruilbod zal in principe geen controlewijziging uitmaken onder deze obligaties.

- de "**2014 Obligatielening van EUR 25.000.000**" - De raad van bestuur van FNG heeft op 29 december 2014 besloten om 250 niet-achtergestelde en gedematerialiseerde obligaties met een nominale waarde van elk EUR 100.000 (voor een totaal nominaal bedrag van EUR 25.000.000) uit te geven. De vervaldatum van de obligaties is 15 april 2021. De inschrijvingsprijs bedroeg 100,625% van de nominale waarde van de obligaties. De toepasselijke interestvoet bedraagt 4,625% per jaar. Deze obligatielening wordt gewaarborgd door verscheidene entiteiten van de FNG Groep die zich garant hebben gesteld voor de terugbetaling van deze obligatielening. De obligaties werden uitgegeven door middel van een private plaatsing en zijn genoteerd op Alternext Brussels.

De interest is jaarlijks betaalbaar door FNG verschuldigd op 15 april van elk jaar. FNG heeft het recht om de obligaties en de betrokken interesten, in hun geheel, doch niet gedeeltelijk, terug te betalen voorafgaand aan de einddatum, vanaf 15 april 2018, op de volgende terugbetalingsdata:

- 15 april 2018: aan 102,25% van de nominale waarde van de obligaties;
- 15 april 2019: aan 102,00% van de nominale waarde van de obligaties; en
- 15 april 2020: aan 101,75% van de nominale waarde van de obligaties.

De uitgiftevoorwaarden van de obligaties omschrijven bepaalde gebeurtenissen (zoals een wijziging van controle) in welk geval een obligatiehouder de onmiddellijke terugbetaling van de obligaties door FNG kan eisen. Het Ruilbod zal in principe niet een controlewijziging uitmaken onder deze obligaties.

- de "**2015 Obligatielening van EUR 5.000.000**" - De raad van bestuur van FNG heeft op 26 januari 2015 besloten om 100 achtergestelde obligaties op naam met een nominale waarde van elk EUR 50.000 (voor een totaalbedrag van EUR 5.000.000) uit te geven. De inschrijvingsprijs bedroeg 100,00% van de nominale waarde van de obligaties. De vervaldatum van de obligaties is 1 juni 2021. De toepasselijke interestvoet is 7,45% per jaar. Deze obligatielening is achtergesteld aan de Club Deal en de 2014 Obligatielening van EUR 25.000.000. De obligaties werden uitgegeven door middel van een private plaatsing en zijn niet genoteerd op enige markt. FNG heeft de mogelijkheid om elke zes maanden vanaf 1 juni 2019 obligaties aan 102,00% van de nominale waarde van de obligaties vervroegd terug te kopen. De uitgiftevoorwaarden van de obligaties omschrijven bepaalde gebeurtenissen (zoals een wijziging van controle) in welk geval een obligatiehouder de onmiddellijke terugbetaling van de obligaties door FNG kan eisen. Het Ruilbod zal in principe geen controlewijziging uitmaken onder deze obligaties.

- de "**2015 Obligatielening van EUR 5.000.000**" - De raad van bestuur van FNG heeft op 20 maart 2015 besloten om 1.000 achtergestelde en gedematerialiseerde obligaties met een nominale waarde van elk EUR 5.000 (voor een totaal nominaal bedrag van EUR 5.000.000) uit te geven. De inschrijvingsprijs bedroeg 100,00% van de nominale waarde van de obligaties. De vervaldatum van de obligaties is 1 juni 2021. De toepasselijke interestvoet bedraagt 7,45% per jaar. Deze obligatielening is achtergesteld aan de Club Deal en de 2014 Obligatielening van EUR 25.000.000. De obligaties werden uitgegeven door middel van een private plaatsing en zijn niet genoteerd op enige markt. FNG heeft de mogelijkheid om elke zes maanden vanaf 1 juni 2019 obligaties aan 102,00% van de nominale waarde van de obligaties vervroegd terug te kopen. De uitgiftevoorwaarden van de obligaties definiëren bepaalde gebeurtenissen (zoals een wijziging van controle) in welk geval een obligatiehouder de onmiddellijke terugbetaling van de obligaties door FNG kan eisen. Het Ruilbod zal in principe niet een controlewijziging uitmaken onder deze obligaties.

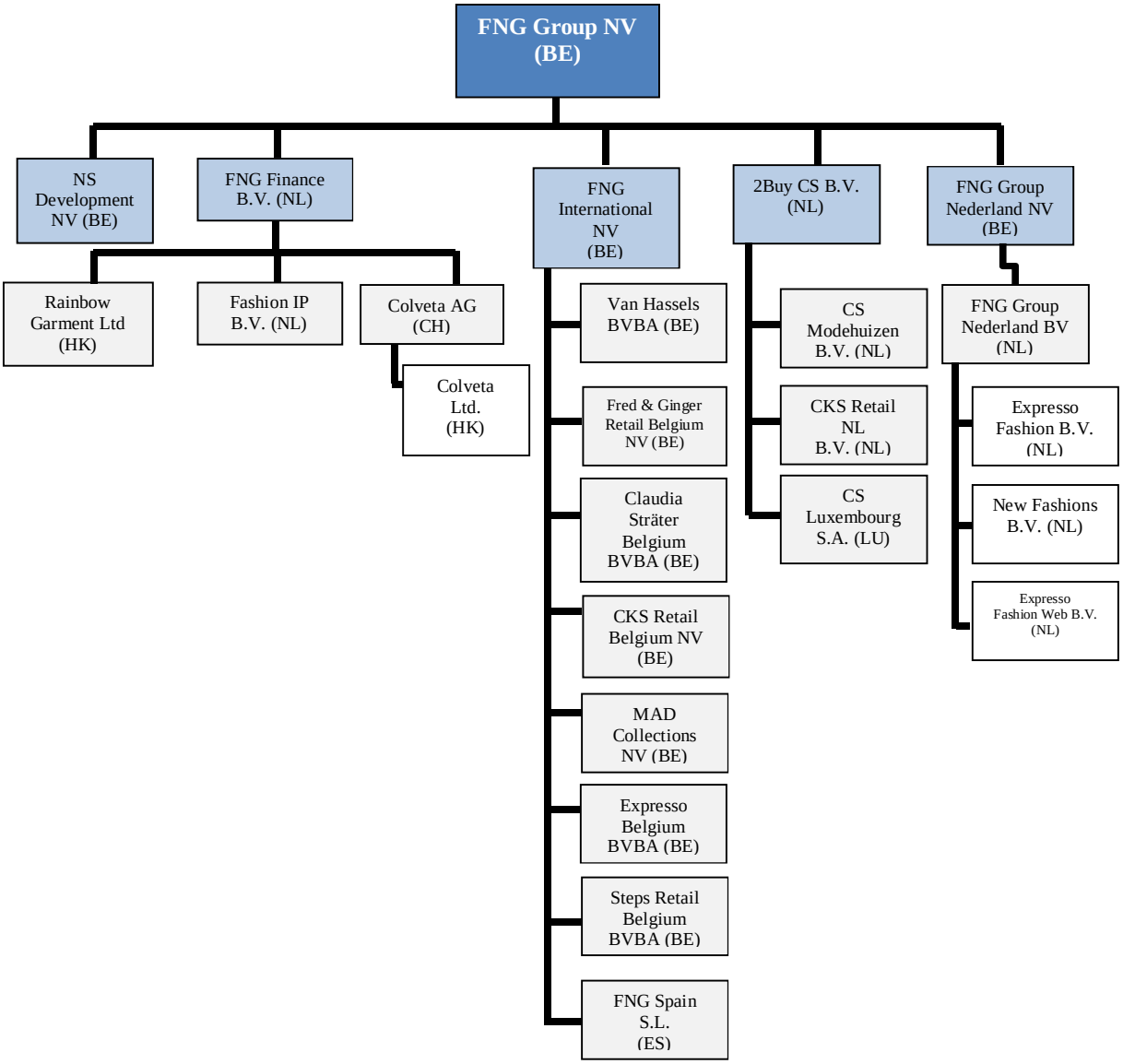
Op 31 juli 2014 zijn FNG International NV en FNG Group NV onroerende leasingsovereenkomst aangegaan met ES Finance NV en ING Lease Belgium NV voor de financiering van het nieuwe hoofdkantoor in Mechelen, Bautersemstraat 68. FNG International NV huurt het gebouw vanaf de afwerking ervan, gedurende 15 jaar. Aan het einde van de eerste periode van 15 jaar heeft FNG International NV het recht om de huurovereenkomst te vernieuwen (waarbij de voorwaarden van de verlenging worden overeengekomen aan het einde van de eerste periode van 15 jaar) of om de

erfpacht te verwerven van ES Finance NV en ING Lease België NV. FNG waarborgt de uitvoering van alle verplichtingen van FNG International NV. ES Finance NV (voor 45/66) en ING Lease Belgium NV (voor 21/66) hebben de constructie van het nieuwe hoofdkantoor gefinancierd tot een maximum bedrag van EUR 14.533.125 (excl. BTW). De rol van ING Lease Belgium NV en ES Finance NV is strikt beperkt tot de financiering van de constructie van het nieuwe hoofdkantoor in overeenstemming met de onroerende leasingsovereenkomst en de bijbehorende overeenkomsten. Alle verplichtingen en risico's met betrekking tot de bouw en de exploitatie van het gebouw (met inbegrip van vergunningen, onderhoud en reparatie, stedenbouw, erfdienstbaarheden, bodemverontreiniging, defecten, enz.) zijn voor rekening van FNG International NV.

10.5 Operationele structuur van FNG

De FNG Groep kenmerkt zich als een jong Belgisch modehuis door een snelle expansie van haar activiteiten, en dit door middel van verschillende overnames die in het recent verleden werden verricht. Dit vertaalt zich in de structuur van de groep, die een waaier van vennootschappen bevat.

Uit (i) het statutair en geconsolideerd jaarverslag van FNG voor het boekjaar dat op 31 maart 2015 werd afgesloten; (ii) het publiek beschikbare "*Offering Memorandum*" van 23 december 2014 dat in het kader van de openbare uitgifte van de obligaties door FNG werd opgesteld, en (iii) de publicatie van de akte betreffende fusie door overneming van Steps Belgium NV door FNG International NV in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, volgt dat de FNG Groep in België, Nederland, Luxemburg, Zwitserland, Spanje en Hong Kong actief is, en op heden 25 vennootschappen telt. FNG fungeert als holdingvennootschap van de FNG Groep en spitst zich toe op haar functie als centrale dienstverlener en hoofdkantoor. FNG heeft 24 werkvennootschappen onder haar. De aandelen in de dochtervennootschappen die niet worden aangehouden door FNG, worden aangehouden door Dieter Penninckx (en in sommige gevallen, Anja Maes).



FNG heeft de volgende vijf rechtstreekse dochtervennootschappen:

- *NS Development NV* is een vennootschap naar Belgisch recht actief in styling en aankoop van de Belgische merken van de FNG Groep;
- *FNG International NV* is een vennootschap naar Belgisch recht actief in sales en distributie van de Belgische merken van de FNG Groep;
- *FNG Group Nederland NV* is een vennootschap naar Belgisch recht, die als holdingvennootschap voor de Expresso-activiteiten van de FNG Groep in Nederland opereert;
- *2Buy Claudia Sträter B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht, die als holdingvennootschap opereert voor de activiteiten met betrekking tot Claudia Sträter; en
- *FNG Finance B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht die als holding- en operationele financieringsvennootschap functioneert.

Onrechtstreeks controleert FNG de volgende dochtervennootschappen:

- Via FNG Finance B.V.:
  - *Rainbow Garment Ltd.* is een vennootschap naar het recht van Hong Kong van waaruit het aankoopnetwerk van de FNG Groep wordt aangestuurd;
  - *Fashion IP B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht actief in het merkenbeheer met betrekking tot de merken Steps en Superstar;
  - *Colveta AG* is een holdingvennootschap naar Zwitsers recht met bijkantoren in India en Turkije;
    - *Colveta HKG* is een vennootschap naar het recht van Hong Kong die het hoofdaankoopkantoor van Colveta AG is;

- Via FNG International NV:
  - *Van Hassels BVBA* is een vennootschap naar Belgisch recht met betrekking tot de exploitatie van het merk Van Hassels;
  - *Fred & Ginger Retail Belgium NV* is een vennootschap naar Belgisch recht waar de exploitatie van de Belgische Fred & Ginger- winkels is ondergebracht;
  - *Claudia Sträter Belgium BVBA* is een vennootschap met betrekking tot de exploitatie van de Belgische Claudia Sträter-winkels;
  - *CKS Retail Belgium* NV is een vennootschap naar Belgisch recht actief in de exploitatie van de Belgische CKS-winkels;
  - *MAD Collections NV* is een vennootschap naar Belgisch recht, die als managementvennootschap opereert;
  - *Expresso Belgium BVBA* is een vennootschap naar Belgisch recht met betrekking tot de exploitatie van de Belgische Expresso-winkels;
  - *Steps Retail Belgium BVBA* is een vennootschap naar Belgisch recht waarin de retailactiviteit van de Belgische Steps-winkels is ondergebracht;
  - *FNG Spain S.L.* is een vennootschap naar Spaans recht actief in de sales en distributie van de merken in Spanje;

- Via 2Buy Claudia Sträter B.V.:
  - *CS Modehuizen B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht actief in de styling, aankoop, sales en distributie van Claudia Sträter;
  - *CKS Retail NL B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht, waarin de retailactiviteit van de Nederlandse CKS-winkels is ondergebracht;
  - *CS Luxembourg S.A.* is een vennootschap naar Luxemburgs met betrekking tot de exploitatie van de Luxemburgse winkel van Claudia Sträter;

- Via FNG Group Nederland NV:
  - *FNG Group Nederland B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht, die als holdingvennootschap voor de Expresso-activiteiten van de FNG Groep in Nederland opereert;
    - *Expresso Fashion B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht actief in de ontwikkeling, sales en distributie van Expresso;

- *New Fashions B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht waarin de retailactiviteit van de Nederlandse Expresso-winkels is ondergebracht;
- *Expresso Fashion Web B.V.* is een vennootschap naar Nederlands recht actief in de online-verkoop van Expresso.

10.6 Aandeelhoudersstructuur van FNG

Rekening houdend met de kennisgeving van de raad van bestuur van FNG gericht aan de Bieder d.d. 9 juni 2016 overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit en de Memorie van Antwoord, ziet de aandeelhoudersstructuur van FNG er als volgt uit:

- de oprichters van de FNG Groep, zijnde de heren Emmanuel Bracke en Dieter Penninckx en mevrouw Anja Maes controleren, rechtstreeks en onrechtstreeks, 4.572.918 FNG Aandelen, zijnde 75,61% van alle uitstaande FNG Aandelen:
  - 3NG NV bezit 4.122.818 FNG Aandelen (de heer Emiel Lathouwers, bestuurder van FNG, participeert eveneens in 3NG NV);
  - Greenway District BVBA bezit 450.000 FNG Aandelen;
  - de heer Dieter Penninckx bezit 100 FNG Aandelen;
- de heer Eric Verbaere, bestuurder van FNG, houdt 1.250 FNG Aandelen aan;
- Mevrouw Tine De Ryck, bestuurder van FNG, houdt 10.785 FNG Aandelen aan;
- De heer Gino Van Ossel, bestuurder van FNG, houdt 2.000 FNG Aandelen aan;
- FNG houdt zelf 13.456 eigen FNG Aandelen aan;
- FNG International NV, rechtstreekse dochtervennootschap van FNG, houdt 6.967 FNG Aandelen aan.

De oprichters van de FNG Groep (de heren Emmanuel Bracke en Dieter Penninckx en mevrouw Anja Maes) controleren rechtstreeks Greenway District BVBA en controleren onrechtstreeks, via de vennootschappen Greenway District BVBA, 3NDV BVBA en Ocean7 BVBA, 3NG NV.

Op Datum van het Prospectus worden behoudens zoals hieronder vermeld, geen FNG Aandelen aangehouden door (i) de Bieder, (ii) een met de Bieder verbonden persoon, (iii) een persoon die in onderling overleg met de Bieder optreedt, of (iv) een persoon die als tussenpersoon in de zin van artikel 7, §2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen optreedt. Deze personen, voormeld onder (i) tot (iv), hebben tijdens de twaalf maanden voor de Datum van het Prospectus eveneens geen FNG Aandelen verworven, behoudens zoals hierna vermeld.

- FIPH B.V., hoofdaandeelhouder van de Bieder, houdt 175.000 aandelen aan in FNG, die 2,89% bedragen van het totaal uitstaand aantal FNG Aandelen op Datum van de Prospectus. Deze heeft zij buiten beurs verworven door middel van een inbreng in natura van een schuldvordering ten bedrage van EUR 7.500.000 op datum van 31 maart 2015, tegen een prijs per FNG Aandeel van EUR 25, waarvoor zij 300.000 aandelen in FNG heeft verworven. Hiervan werden 125.000 aandelen overgedragen in mei 2016.

De overige FNG Aandelen zijn verspreid in het publiek.

De Bieder wenst er echter de nadruk op te leggen dat onderhavige informatie werd verzameld op basis van de kennisgeving van de raad van bestuur van FNG gericht aan de Bieder d.d. 9 juni 2016 overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit en de Memorie van Antwoord, doch dat dit geenszins een zekerheid betreft over het aandeelhouderschap, en slechts een vrijblijvende indicatie is op basis van informatie die haar werd verstrekt door FNG.

Naam	Aantal FNG Aandelen	%
Oprichters (Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke, rechtstreeks of onrechtstreeks door een door hen gecontroleerde vennootschap):	4.572.918	75,61
- Dieter Penninckx	100	0,00
- Greenway District NV	450.000	7,44
- 3NG NV	4.122.818	68,17
FNG Group NV	13.456	0,22
FNG International NV	6.967	0,12
FIPH B.V.	175.000	2,89
Eric Verbaere	1.250	0,02
Tine De Ryck	10.785	0,18
Gino Van Ossel	2.000	0,03
Andere personen	1.265.775	20,93
Totaal	**6.048.151**	**100%**

Daarnaast heeft de Bieder kennis genomen van de volgende verrichtingen van FNG Effecten die overeenkomstig artikel 12 van het Overnamebesluit aan de FSMA werden bekendgemaakt:

- FIPH heeft op 9 mei 2016, in haar hoedanigheid van persoon die met de Bieder in onderling overleg handelt, gemeld dat ze 125.000 FNG Aandelen heeft vervreemd ter vergoeding van een interest in natura (buiten beurs). Na deze verrichting meldt FIPH dat ze nog 175.000 FNG Aandelen aanhoudt;
- Kyra I Comm. VA heeft op 31 mei 2016, in haar hoedanigheid van rechtspersoon die (on)rechtstreeks minstens 1% houdt van de Doelvennootschap, gemeld dat ze 450.000 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 25,80 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Kyra I Comm. VA dat ze geen FNG Aandelen meer aanhoudt;
- Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke hebben op 31 mei 2016, in hun hoedanigheid van natuurlijke personen die (on)rechtstreeks minstens 1% houden van de Doelvennootschap, gemeld dat ze 450.000 FNG Aandelen hebben verworven aan een prijs van EUR 25,80 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting melden Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke dat ze 4.572.818 FNG Aandelen aanhouden;
- 3NG NV heeft op 31 mei 2016, in haar hoedanigheid van rechtspersoon die (on)rechtstreeks minstens 1% houdt van de Doelvennootschap, gemeld dat ze 924.014 FNG Aandelen heeft

verworven aan een prijs van EUR 27,50 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt 3NG NV dat ze 4.122.818 FNG Aandelen aanhoudt;

- Services-Development-Management NV heeft op 31 mei 2016, in haar hoedanigheid van rechtspersoon die (on)rechtstreeks minstens 1% houdt van de Doelvennootschap, gemeld dat ze 799.014 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 27,50 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Services-Development-Management NV dat ze geen FNG Aandelen meer aanhoudt;
- Emmanuel Bracke heeft op 31 mei 2016, in zijn hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat hij 40.000 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 10 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Emmanuel Bracke dat hij nog 1.666 FNG Aandelen aanhoudt;
- Anja Maes heeft op 31 mei 2016, in haar hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat zij 40.000 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 10 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Anja Maes dat zij nog 1.666 FNG Aandelen aanhoudt;
- Dieter Penninckx heeft op 31 mei 2016, in zijn hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat hij 40.000 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 10 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Dieter Penninckx dat hij nog 1.668 FNG Aandelen aanhoudt;
- Emmanuel Bracke heeft op 31 mei 2016, in zijn hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat hij 1.666 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 27,50 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Emmanuel Bracke dat hij geen FNG Aandelen meer aanhoudt;
- Anja Maes heeft op 31 mei 2016, in haar hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat zij 1.666 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 27,50 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Anja Maes dat zij geen FNG Aandelen meer aanhoudt;
- Dieter Penninckx heeft op 31 mei 2016, in zijn hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat hij 1.668 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 27,50 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Dieter Penninckx dat hij geen FNG Aandelen meer aanhoudt;
- Emiel Lathouwers heeft op 31 mei 2016, in zijn hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat hij 120.000 FNG Aandelen heeft verworven aan een prijs van EUR 10 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Emiel Lathouwers dat hij 120.000 FNG Aandelen aanhoudt; en
- Emiel Lathouwers heeft op 31 mei 2016, in zijn hoedanigheid van lid van het bestuursorgaan van de Doelvennootschap, gemeld dat hij 120.000 FNG Aandelen heeft vervreemd aan een prijs van EUR 27.50 per FNG Aandeel (buiten beurs). Na deze verrichting meldt Emiel Lathouwers dat hij geen FNG Aandelen meer aanhoudt.

De Bieder stelt vast dat de aantallen FNG Aandelen die volgen uit de meldingen overeenkomstig artikel 12 van het Overnamebesluit overeenstemmen met de aantallen FNG Aandelen die de Bieder hierboven heeft verzameld op basis van de kennisgeving van de raad van bestuur van FNG gericht aan de Bieder d.d. 9 juni 2016 overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit en de Memorie van Antwoord, behoudens één verschil: Dieter Penninckx gaf in de melding overeenkomstig artikel 12 van het Overnamebesluit aan dat hij geen FNG Aandelen meer bezit, terwijl uit de Memorie

van Antwoord volgt dat Dieter Pennickx toch nog 100 FNG Aandelen ten persoonlijke titel bezit. De Doelvennootschap heeft aan de Bieder medegedeeld dat er een materiële vergissing in de kennisgeving van de heer Dieter Penninckx is geslopen en dat hij wel degelijk nog 100 FNG Aandelen ten persoonlijke titel bezit.

10.7 Maatschappelijk kapitaal van FNG

10.7.1 Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van FNG bedraagt op Datum van het Prospectus EUR 22.152.184,25 en wordt vertegenwoordigd door 6.048.151 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde.

Ten gevolge van een beslissing van de raad van bestuur van FNG zijn alle FNG Aandelen genoteerd op de Vrije Markt (Euronext Brussels).

Het maatschappelijk kapitaal is volledig volstort, zoals blijkt uit de laatste jaarrekening over het boekjaar dat afliep op 31 maart 2015.

Onderstaande tabel geeft de evolutie van het maatschappelijk kapitaal van FNG sinds 20 april 2004 weer:

Datum	Beschrijving	Bedrag van de kapitaal-transactie (EUR)	Kapitaal na de transactie (EUR)	Uitgifte-premie (EUR)	Aantal uitge-geven aan-delen	Totaal aantal FNG Aandelen
20/04/2004	Oprichting	20.000	20.000	0	120	120
28/04/2006	Splitsing van aandelen	0	20.000	0	880	1.000
	Inbreng in natura door de volgende personen (waarde inbreng): – Dieter Penninckx (EUR 680.752,24); – Anja Maes (EUR 680.771,18) ; – Emmanuel Bracke (EUR 907.701,23); – Hilda Lasseel (EUR 26.443,60); – Dorien Vandenborre (EUR 13.221,80); – Lidij Lasseel (EUR 13.221,80); – Tine De Ryck (EUR	200.000	220.000	2.300.000	10.000	11.000

	25.003,98); – Steven Van den Eynde (EUR 25.003,98); – Kristof Michiels (EUR 25.003,98); – De Schepper E.C. NV (EUR 52.868,26); – Tjerk De Schepper (EUR 50.007,96).					
	Incorporatie van uitgiftepremie	2.300.000	2.520.000	0	0	11.000
22/05/2008	Splitsing van aandelen	0	2.520.000	0	539.000	550.000
	Omzetting van converteerbare obligaties door de volgende personen (waarde geconverteerde obligaties): – Dieter Penninckx (EUR 135.000); – Anja Maes (EUR 135.000); – Emmanuel Bracke (EUR 180.000); – Alias & Partners BVBA (EUR 5.000); – Immodess NV (EUR 50.000).	449.664	2.969.664	55.336	98.141	648.141
10/07/2008	Kapitaalverhoging door inbreng in geld (IPO)	587.178,90	3.556.842,90	412.820,10	128.205	776.346
	Kapitaalsverhoging door inbreng in geld (IPO-werknemers)	29.357,80	3.586.200,70	12.307,20	6.410	782.756
	Incorporatie van uitgiftepremies (kapitaalverhoging IPO)	425.127,30	4.011.328	0	0	782.756
	Incorporatie uitgiftepremie converteerbare	55.336	4.066.664	0	0	782.756

	obligaties					
01/10/2009	Kapitaalverhoging door inbreng in geld	519.531	4.586.195	480.469	100.000	882.756
	Incorporatie van uitgiftepremies	480.469	5.066.664	0	0	882.756
01/6/2010	Fusie met GMAD Venture NV	17.737.631,14	22.804.295,14	0	3.090.395	3.973.151
	Kapitaalvermindering (reserve eigen aandelen)	7.071.932,85	15.732.362,29	0	0	3.973.151
	Kapitaalvermindering door incorporatie van verliezen	1.175.282,54	14.557.079,75	0	0	3.973.151
	Omzetting van converteerbare obligaties door Romain Blockx voor een totale uitoefenprijs van EUR 499.471,52	293.112	14.850.191,75	206.359,52	80.000	4.053.151
28/4/2011	Uitoefening van warranten door de volgende personen (totale uitoefenprijs): – Dieter Penninckx (EUR 91.750); – Anja Maes (EUR 91.750); – Emmanuel Bracke (EUR 91.500); – Tine De Ryck (EUR 50.000); – Eric Verbaere (EUR 50.000).	274.792,50	15.124.984,25	100.207,50	75.000	4.128.151
08/11/2013	Kapitaalverhoging door inbreng in natura door 2Deal Ventures B.V. voor een waarde van EUR 1.000.000	183.000	15.307.984,25	817.000	50.000	4.178.151
	Kapitaalverhoging door inbreng in geld door de volgende personen	439.200	15.747.184,25	1.960.800	120.000	4.298.151

	(bedrag): – Biover II BVBA (EUR 500.000); – Christavest Comm. VA (EUR 1.000.000); – Facta Non Verba 4U BVBA (EUR 300.000); – David La Grange (EUR 250.000); – Marc & Lieve De Kegel - Forier (EUR 150.000); – Luc Clerx (EUR 200.000)					
	Uitoefening van warranten door de volgende personen (totale uitoefenprijs): – Dieter Penninckx (EUR 398.031,90); – Anja Maes (EUR 398.024,05); – Emmanuel Bracke (EUR 398.024,05)	640.500	16.387.684,25	553.580	175.000	4.473.151
19/11/2013	Uitoefening van warranten door Ocean7 BVBA voor een totale uitoefenprijs van EUR 3.720.000	1.830.000	18.217.684,25	1.890.000	500.000	4.973.151
21/03/2014	Kapitaalverhoging door inbreng in geld door Kyra I Comm. VA voor een bedrag van EUR 10.000.000	1.830.000	20.047.684,25	8.170.000	500.000	5.473.151
17/02/2015	Uitoefening van warranten door Romain Blockx voor een totale uitoefenprijs van EUR 409.080	274.500	20.322.184,25	134.580	75.000	5.548.151
31/03/2015	Kapitaalverhoging door inbreng in natura door	1.098.000	21.420.184,25	6.402.000	300.000	5.848.151

	FIPH B.V. voor een waarde van EUR 7.500.000					
	Kapitaalverhoging door inbreng in geld door Holding Biloba BVBA voor een bedrag van EUR 5.000.000	732.000	22.152.184,25	4.268.000	200.000	6.048.151
	TOTAAL		**22.152.184,25**			**6.048.151**

10.7.2 Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig het hieronder geciteerde artikel 7 van de statuten van FNG per 31 maart 2015, is de raad van bestuur bevoegd om gedurende een periode van maximum vijf jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 12 september 2014, zijnde 14 november 2014, het geplaatst kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met een totaal bedrag van maximum EUR 20.047.684, 25. Deze bevoegdheid loopt af op 14 november 2019.

Artikel 7 van de statuten van FNG per 31 maart 2015 bepaalt het volgende:

"De raad van bestuur is bevoegd om gedurende een periode van maximum vijf jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 12 september 2014, het geplaatst kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met een totaal bedrag van maximum €20.047.684,25. Deze bevoegdheid van de raad van bestuur kan worden hernieuwd. Deze verhoging mag met name uitgevoerd worden door een inbreng in geld, door inbreng in natura binnen de wettelijke grenzen, of door incorporatie van beschikbare of onbeschikbare reserves, uitgiftepremies, overgedragen winsten en herwaarderingsmeerwaarden, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, met of zonder stemrecht, eventueel met een preferent dividend en liquidatievoorrecht of door uitgifte van converteerbare aandelen die onder bepaalde voorwaarden converteren in een kleiner of groter aantal gewone aandelen. De verhoging van het kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal, mag ook worden uitgevoerd door de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, overeenkomstig artikelen 583 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De raad van bestuur is in het kader van dit artikel bevoegd om in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 595 e.v. van het Wetboek van vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De raad van bestuur is tevens bevoegd om het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of op te heffen ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel van de vennootschap of van een dochtervennootschap, alsook om een prioriteitsrecht van tien dagen te voorzien ten voordele van de aandeelhouders. De raad van bestuur is door de algemene vergadering tevens gemachtigd om, op grond van een, overeenkomstig de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen genomen beslissing en in de mate toegelaten door het Wetboek van vennootschappen, in het kader van de uitgifte van de effecten binnen het toegestane kapitaal, de respectievelijke rechten te wijzigen van de bestaande soorten van

aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen. Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, binnen de grenzen van het toegestane kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of afgeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten. De bevoegdheid van de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen, kan niet worden aangewend (i) indien de kapitaalverhoging voornamelijk tot stand wordt gebracht door een inbreng in natura verricht door een aandeelhouder die over meer dan 10% van de stemrechten beschikt, overeenkomstig hetgeen in artikel 606 van het Wetboek van vennootschappen is bepaald, (ii) voor een uitgifte van aandelen zonder nominale waarde onder de fractiewaarde van de bestaande aandelen van dezelfde categorie, en (iii) voor de uitgifte van warrants die in hoofdzaak bestemd zijn voor één of meer bepaalde personen, andere dan de leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen. De raad van bestuur heeft de bevoegdheid om de statuten van de vennootschap te wijzigen om deze in overeenstemming te brengen met de kapitaalverhoging die in het kader van haar bevoegdheid werd beslist. De algemene vergadering van 12 september 2014 heeft bovendien, in overeenstemming met artikel 607, tweede lid, 2° van het Wetboek van vennootschappen, uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend aan de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum dat de vennootschap de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap, door inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura, en/of door uitgifte van stemrechtverlenende effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, of uitgifte van effecten die recht geven op inschrijving op of verkrijging van dergelijke effecten, tevens indien deze effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd. In dergelijk geval, dient de verrichting te voldoen aan de voorwaarden bepaald in artikel 607, tweede lid, 2° a) tot en met c) van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid wordt toegekend voor een periode van drie jaar vanaf 12 september 2014 en kan worden hernieuwd."

10.7.3 Eigen aandelen

Op basis van de brief van de raad van bestuur d.d. 9 juni 2016 van FNG gericht aan de Bieder overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit en de Memorie van Antwoord, bezit FNG 13.456 eigen aandelen, die 0,22% van haar kapitaal vertegenwoordigen. FNG International NV, een rechtstreekse dochtervennootschap van FNG, bezit op Datum van het Prospectus 6.967 FNG Aandelen, die 0,12% van het kapitaal van FNG vertegenwoordigen.

Samen houden FNG en FNG International NV aldus 20.423 FNG Aandelen aanhouden, die 0,34% van het kapitaal van FNG vertegenwoordigen. Het Ruilbod slaat eveneens op deze FNG Aandelen die door FNG zelf en FNG International NV worden aangehouden. De raad van bestuur van FNG heeft aangegeven in de Memorie van Antwoord dat FNG Group NV en FNG International NV hun FNG Aandelen zullen inbrengen in het Ruilbod.

De algemene vergadering van FNG van 12 september 2014 heeft de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, overeenkomstig de bepalingen van artikel 620 en volgende van het Wetboek van

vennootschappen, haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te verwerven door aankoop of ruil of te vervreemden, zonder dat een voorafgaand besluit van de algemene vergadering is vereist, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, indien de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermijding van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad en kan worden hernieuwd.

De algemene vergadering van FNG van 12 september 2014 heeft de raad van bestuur bovendien gemachtigd om het krachtens de artikelen 620 § 1 en 622, § 2 van het Wetboek van vennootschappen maximum toegelaten aantal aandelen door aankoop of ruil te verkrijgen en te vervreemden, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, aan een vergoeding die niet lager mag zijn dan vijfentwintig procent (25%) onder de laagste koers van de laatste twaalf maanden vóór de operatie en die niet hoger mag zijn dan honderd euro (EUR 100). De machtiging geldt voor een periode van vijf jaar van het besluit van de algemene vergadering van 12 september 2014.

Uit de persberichten betreffende de inkoop van eigen aandelen door FNG of haar dochtervennootschappen zoals bekend gemaakt door FNG tot op Datum van het Prospectus, volgt dat FNG International NV in het kader van hoger vermelde machtiging verleend door de algemene vergadering van aandeelhouders tot op Datum van het Prospectus een totaal van 6.967 FNG Aandelen heeft aangekocht. FNG heeft tot op Datum van het Prospectus in het kader van hoger vermelde machtiging geen FNG Aandelen aangekocht (zij heeft wel op basis van de voorgaande machtiging voornoemde 13.456 eigen aandelen aangekocht).

10.7.4 Andere effecten met stemrecht of die toegang verlenen tot stemrecht

Op Datum van het Prospectus heeft FNG geen andere effecten met stemrecht uitgegeven dan de FNG Aandelen zoals beschreven in Afdeling 10.7.1 hierboven.

FNG heeft wel andere effecten die toegang verlenen tot stemrecht uitgegeven. Op Datum van het Prospectus, zijn er namelijk 400.000 uitstaande warranten (de "**FNG Warranten**"). Op Datum van het Prospectus heeft FNG geen converteerbare obligaties meer uitstaan.

De FNG Warranten werden ten gevolge van een beslissing van de raad van bestuur van FNG van 20 mei 2014 in het kader van het toegestaan kapitaal overeenkomstig artikel 7 van de statuten van FNG uitgegeven, zoals gewijzigd door de algemene vergadering van FNG op datum van 12 september 2014.

Om hen te motiveren en om hun loyaliteit ten aanzien van FNG aan te moedigen, kunnen de FNG Warranten worden toegekend aan personen die professionele diensten verlenen, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van FNG en/of een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van werknemer, zelfstandige dienstverlener, raadgever, bestuurder, dagelijks bestuurder of ander en aan elke persoon

die wordt gecontroleerd in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen door een vermeld persoon.

De modaliteiten en voorwaarden van de FNG Warranten zijn vervat in het "*Plan houdende de uitgifte, de voorwaarden van toekenning en de voorwaarden tot uitoefening van 400.000 Warranten*", zoals goedgekeurd door de raad van bestuur op 25 maart 2014 en gewijzigd door de algemene vergadering op 12 september 2014 (hierna het "**Warrantenplan**"). De belangrijkste kenmerken kunnen als volgt samengevat worden:

- elk FNG Warrant is en blijft op naam;

- één FNG Warrant geeft het recht aan de houder om overeenkomstig de voorwaarden in te schrijven op één nieuw aandeel in FNG;

- de FNG Warranten worden kosteloos door de raad van bestuur van FNG aan de begunstigden toegekend;

- de uitoefenprijs van elk FNG Warrant zal gelijk zijn aan EUR 20, met dien verstande dat voor wat betreft de FNG Warranten die zouden worden aangeboden aan de werknemers van FNG en/of één of meerdere van haar dochtervennootschappen, de uitoefenprijs van elke Warrant zal gelijk zijn aan EUR 20, dan wel een hogere uitoefenprijs zoals vastgesteld door de raad van bestuur indien de raad van bestuur meent dat dit geoorloofd is;

- behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur van FNG, (i) zijn de FNG Warranten onoverdraagbaar tussen levenden, en (ii) zijn de FNG Warranten bij overlijden van de warranthouder enkel overdraagbaar aan de kinderen, de overlevende echtgenoot of de overlevende samenwonende partner van de warranthouder;

- de uitoefenperiode van de FNG Warranten wordt door de raad van bestuur van FNG op het ogenblik van het aanbod van de FNG Warranten bepaald, met dien verstande dat deze periode moet vervallen ten laatste tien jaar volgend op de datum van de uitgifte van de FNG Warranten, i.e. 20 mei 2014;

- tijdens de uitoefenperiode kunnen de FNG Warranten alleen worden uitgeoefend tussen (i) 15 januari en 1 maart of tussen 15 oktober en 1 december, of (ii) op elke andere datum of periode die wordt vastgelegd door de raad van bestuur, of (iii) op elk moment in geval van verandering van controle van FNG of na een publiek overnamebod op de effecten van FNG; en

- zonder afbreuk te doen aan de andere voorwaarden en modaliteiten opgenomen in het Warrantenplan, kan de raad van bestuur van FNG bij elk nieuw aanbod van FNG Warranten discretionair nieuwe of aanvullende uitoefeningsvoorwaarden opleggen, waaraan door de warranthouder zal moeten worden voldaan opdat de FNG Warranten kunnen worden uitgeoefend.

Overeenkomstig het Warrantenplan kunnen de FNG Warranten uitsluitend worden overgedragen, mits voorafgaande, schriftelijke en uitdrukkelijke toestemming van de raad van bestuur van FNG en desgevallend onder de voorwaarden bepaald door de raad van bestuur. De raad van bestuur van FNG heeft bevestigd dat deze overdraagbaar zijn in haar brief d.d. 9 juni 2016 van de raad van bestuur van FNG gericht aan de Bieder overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit en de Memorie van Antwoord.

Het Ruilbod slaat eveneens op de FNG Warranten, dan wel indien deze zouden worden uitgeoefend, op de FNG Aandelen die naar aanleiding van de uitoefening van de FNG Warranten worden onderschreven.

Uit de brief d.d. 9 juni 2016 van de raad van bestuur van FNG gericht aan de Bieder overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit en de Memorie van Antwoord volgt dat de 400.000 FNG Warranten worden aangehouden door Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke en een door hen gecontroleerde vennootschap, in de volgende verhouding:

Warranthouder	Aantal FNG Warranten
Dieter Penninckx	100.000
Anja Maes	100.000
Emmanuel Bracke	100.000
Greenway District BVBA	100.000
TOTAAL	**400.000**

10.7.5 Evolutie van de koers van de FNG Aandelen op de Vrije Markt (Euronext Brussels)

De evolutie van de verhandelingsprijs van de FNG Aandelen op de Vrije Markt (Euronext Brussels) gedurende de periode lopende van 23 juli 2015 tot en met 25 juli 2016, is als volgt:



Bron: https://www.euronext.com/en/products/equities/BE0003891117-MLXB

De FNG Warranten zijn niet genoteerd.

10.8 Bestuursstructuur van FNG

10.8.1 Raad van bestuur

De raad van bestuur van de FNG bestaat uit de volgende personen:

Bestuurders	Functie	Benoeming	Einde mandaat
Emmanuel (Manu) Bracke	Voorzitter	13/01/2012	GAV 2018
Dieter Penninckx	Gedelegeerd bestuurder	13/01/2012	GAV 2018
Anja Maes	Bestuurder	13/01/2012	GAV 2018
Tine De Ryck	Algemeen secretaris	13/01/2012	GAV 2018
Emiel Lathouwers	Bestuurder	25/03/2016	GAV 2018
Eric Verbaere	Bestuurder	13/01/2012	GAV 2018
Gino Van Ossel	Bestuurder	13/01/2012	GAV 2018

10.8.2 Remuneratiecomité

Uit het statutair en geconsolideerd jaarverslag voor het boekjaar dat op 31 maart 2015 werd afgesloten, volgt dat FNG een remuneratiecomité heeft. Dit remuneratiecomité is samengesteld uit drie bestuurders. De leden van het remuneratiecomité zijn Tine De Ryck, Eric Verbaere en Emiel Lathouwers. Het remuneratiecomité doet voorstellen en aanbevelingen aan de raad van bestuur omtrent het remuneratiebeleid van FNG en staat in voor het beheer van de warrantenplannen.

10.9 Personen handelend in onderling overleg met FNG

De publiek beschikbare informatie over FNG vermeldt niet dat er personen zijn die in onderling overleg, in de zin van artikel 3, §1, 5° van de Overnamewet, met FNG handelen. Noch heeft de Bieder weet van personen die in onderling overleg, in de zin van artikel 3, §1, 5° van de Overnamewet, met FNG handelen.

Daarenboven bevestigt de Bieder uitdrukkelijk dat er geen onderling overleg, in de zin van artikel 3, §1, 5° a) en b) van de Overnamewet, tussen de Bieder en de oprichters van FNG (zijnde de heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke) bestaat.

10.10 Financiële informatie van FNG

De laatste geconsolideerde jaarrekeningen van FNG per 31 maart 2013, 31 maart 2014 en 31 maart 2015 zijn bij het Prospectus gevoegd als **Bijlage 6, 7 en 8**. Deze geconsolideerde jaarrekeningen werden opgesteld conform het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (*Belgian GAAP*). De voornoemde geconsolideerde jaarrekeningen van FNG werden voorgelegd aan

de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van FNG, gehouden op respectievelijk 13 september 2013, 12 september 2014 en 11 september 2015.

De geconsolideerde jaarrekeningen per 31 maart 2013 en 31 maart 2014 werden gecontroleerd door Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA, met maatschappelijke zetel te Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent) onder het nummer 0423.109.644 en met IBR-lidmaatschapsnummer B00027, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ann Van Vlaenderen met IBR-lidmaatschapsnummer A01494.

De geconsolideerde jaarrekening per 31 maart 2015 werd gecontroleerd door het college van commissarissen bestaande uit enerzijds Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA, met maatschappelijke zetel te Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent) onder het nummer 0423.109.644 en met IBR-lidmaatschapsnummer B00027, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ann Van Vlaenderen met IBR-lidmaatschapsnummer A01494, en anderzijds Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Machelen, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0446.334.711 en met IBR-lidmaatschapsnummer B00160, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick Rottiers met IBR-lidmaatschapsnummer A01365.

FNG heeft op haar website (www.fng.eu/financiele-informatie/halfjaarlijkse-financiele-informatie-per-3092015/) haar tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten (enkel de balans en resultatenrekening) voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 september 2015, gepubliceerd. Deze financiële staten werden onderworpen aan een beperkte controle door de commissarissen van FNG, Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA in college handelend met Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA en werden opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze financiële staten en het verslag van de commissarissen zijn bij het Prospectus als **Bijlage 9** gevoegd.

11. FISCALE BEHANDELING VAN HET RUILBOD IN BELGIË

11.1 Voorafgaande opmerkingen

De volgende informatie is niet bedoeld als een beschrijving van alle fiscale gevolgen die aan het Ruilbod verbonden zijn en houdt geen rekening met de individuele omstandigheden van elke houder van FNG Aandelen of FNG Warranten, die onderworpen kan zijn aan bijzondere regels (zoals kredietinstellingen, verzekeringsbedrijven, instellingen voor collectieve beleggingen, pensioenfondsen, handelaars in effecten of deviezen, personen die aandelen bezitten als positie van een dubbele optietransactie ("straddle"), een transactie van cessie-retrocessie, een conversietransactie, een synthetische transactie of een andere geïntegreerde financiële transactie) of aan de fiscale wetgeving van een ander land dan België. Deze informatie is gebaseerd op de wetgeving en de praktijken die in België van kracht zijn op de datum van dit Prospectus. Deze wetgeving en deze praktijken kunnen gewijzigd worden, eventueel ook met terugwerkende kracht.

De volgende informatie is geen juridisch of fiscaal advies. We raden elke houder van FNG Aandelen en/of FNG Warranten aan zijn eigen fiscaal adviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen die de aanvaarding van het Ruilbod voor zijn eigen specifieke situatie kan hebben.

Voor de toepassing van deze Afdeling 11 verwijst (i) de term "Belgische natuurlijke persoon" naar elke natuurlijke persoon die is onderworpen aan de Belgische belasting voor natuurlijke personen (i.e. een persoon die zijn domicilie of de zetel van zijn vermogen in België heeft of die voor de Belgische fiscale wetgeving gelijkgesteld wordt aan een inwoner), (ii) de term "Belgische vennootschap" naar elke vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (i.e. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting, of de zetel van bestuur of beheer in België heeft), (iii) de term "Belgische rechtspersoon" naar elke rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische belasting op de rechtspersonen (i.e. een rechtspersoon, behalve een Belgische vennootschap, die haar maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting, of de zetel van bestuur of beheer in België heeft) en (iv) de term "niet-inwoner" naar elke natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon die niet tot een van de drie bovenstaande categorieën behoort.

Enige verwijzing naar wetgeving in deze Afdeling 11 verwijst naar Belgische wetgeving, tenzij uitdrukkelijk anderszins aangegeven.

11.2 Omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen

11.2.1 Belgische natuurlijke personen

11.2.1.1 Algemeen

De meerwaarden die natuurlijke personen realiseren bij de ruil van FNG Aandelen die als onderhandse belegging worden gehouden, zijn in principe niet onderworpen aan de inkomstenbelasting. De minderwaarden die op deze FNG Aandelen worden gerealiseerd, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Een natuurlijke persoon kan echter worden onderworpen aan een inkomstenbelasting van 33% (verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen die gewoonlijk tussen 6% en 9% van de

inkomstenbelasting bedragen) wanneer de meerwaarde wordt geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het gewone beheer van zijn privévermogen. De minderwaarden die op deze Aandelen worden gerealiseerd, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar. Bovendien zijn meerwaarden gerealiseerd op de vervreemding van Nieuwe Aandelen door Belgische natuurlijke personen aan buitenlandse vennootschap (of een lichaam opgericht in een gelijkaardige rechtsvorm), een buitenlandse Staat (of één van zijn politieke subdivisies of lokale overheden) of een buitenlandse rechtspersoon, in elk van deze gevallen gevestigd buiten de EER, in beginsel belastbaar aan een tarief van 16,5% (plus lokale aanvullende belastingen) indien, op enig ogenblik tijdens de 5 jaren voorafgaand aan de vervreemding, de Belgische natuurlijke persoon, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde verwanten, een zogenaamd aanmerkelijk belang (i.e. een deelneming van meer dan 25%) aanhield in de FNG.

De meerwaarden gerealiseerd door natuurlijke personen die FNG Aandelen bezitten in het kader van hun beroepsvermogen, worden belast tegen het gewone progressieve tarief van de inkomstenbelasting toepasbaar op de beroepsinkomsten (te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen), tenzij ze die Aandelen sinds vijf (5) jaar bezitten; in dit laatste geval worden de meerwaarden belast tegen het afzonderlijk tarief van 16,5% (te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen). De minderwaarden die zijn gerealiseerd bij de ruil van de FNG Aandelen zijn in principe aftrekbaar en de verliezen als gevolg van die minderwaarden kunnen in voorkomend geval en onder bepaalde voorwaarden worden overgedragen.

11.2.1.2 Speculatietaks

Met ingang van 1 januari 2016 geldt een zogenaamde “speculatietaks” van 33% (niet onderworpen aan lokale aanvullende belastingen) op meerwaarden gerealiseerd, anders dan in het kader van een beroepsactiviteit, door Belgische natuurlijke personen op aandelen, zoals de FNG Aandelen, die minder dan 6 maanden voor de overdracht ten bezwarende titel werden verworven ten bezwarende titel. De speculatietaks is ook van toepassing op meerwaarden op FNG Aandelen die middels schenking werden verworven, indien bedoelde FNG Aandelen ten bezwarende titel worden overgedragen binnen de 6 maanden van de datum waarop de rechtstreekse of onrechtstreekse schenker deze ten bezwarende titel heeft verworven.

De periode van 6 maanden wordt berekend met toepassing van een “Last In First Out” methode. In het geval van shorttransacties (*vente à découvert*), zoals bedoeld in Artikel 2, eerste gedachtenstreepje, b van EU Verordening nr. 236/2012 van 14 maart 2012), wordt de periode van 6 maanden berekend tussen de datum van de laatste short sale en de aankoopdatum van de aandelen.

De speculatietaks wordt geheven bij wege van voorheffing verschuldigd door een tussenpersoon die tussenkomt in de transactie in België. Deze voorheffing is finaal en bevrijdt de Belgische natuurlijke persoon van aangifte van de transactie in de aangifte personenbelasting. Indien geen tussenpersoon tussenkomt, dient de meerwaarde te worden vermeld in de aangifte personenbelasting.

De belastbare grondslag van de speculatietaks is gelijk aan het verschil tussen (i) de prijs ontvangen voor de FNG Aandelen (in welke vorm dan ook), in voorkomend geval verminderd met de Belgische beurstaks (zie hieronder) die wordt gedragen door de belastingplichtige op de overdracht en (ii) de door de belastingplichtige (of door de schenker in geval van schenking) betaalde verwervingsprijs, in voorkomend geval vermeerderd met de door de belastingplichtige (of schenker) gedragen Belgische beurstaks. Indien de verwervingsprijs niet gekend is, wordt de voorheffing toegepast op het totale

prijs die wordt verkregen voor de FNG Aandelen (in voorkomend geval verminderd met de Belgische beurstaks). Onder bepaalde voorwaarden, in het geval van een overdrachttransactie waarbij FNG Aandelen zijn betrokken die op verschillende tijdstippen gedurende de periode van 6 maanden werden verworven, kunnen minderwaarden gerealiseerd op bepaalde FNG Aandelen worden afgezet tegen meerwaarden gerealiseerd op andere FNG Aandelen, waarbij het netto-resultaat echter nooit lager dan nul kan zijn.

Bepaalde meerwaarden op FNG Aandelen zijn uitgesloten van de speculatietaks. Het betreft inzonderheid meerwaarden die worden verwezenlijkt op overdrachten van FNG Aandelen louter op initiatief van (in casu) de Bieder en waarbij geen keuze bestaat voor de belegger. Deze uitsluiting is *in casu* relevant indien zou worden overgegaan tot het Uitkoopbod: naar algemeen wordt aangenomen zijn de in het kader van het Uitkoopbod gerealiseerde meerwaarden op FNG Aandelen uitgesloten van de speculatietaks.

De speculatietaks is van toepassing op kwalificerende overdrachten van FNG Aandelen verworven vanaf 1 januari 2016. Met betrekking tot shorttransacties, is de speculatietaks van toepassing op overdrachten die plaatsvinden vanaf 1 januari 2016.

11.2.2 Belgische vennootschappen

De meerwaarden op aandelen die Belgische vennootschappen (behalve de kleine vennootschappen in de zin van artikel 15 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (de zogenaamde kmo's)) realiseren bij de ruil van FNG Aandelen, worden belast tegen een afzonderlijk tarief van 0,412% voor zover (i) de inkomsten die op deze aandelen worden uitgekeerd kunnen worden afgetrokken krachtens artikel 203 van het Belgisch Wetboek op de inkomstenbelasting 1992 ("WIB 92") (hierna de "Taxatievoorwaarde van het stelsel van de definitief belaste inkomsten" genoemd); en (ii) de FNG Aandelen in volle wettelijke eigendom zijn aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De belasting op de meerwaarden tegen het afzonderlijk tarief van 0,412% kan niet het voorwerp zijn van welke fiscale aftrek ook (bv. fiscale verliezen) en kan bovendien niet verrekend worden met enig belastingkrediet.

De meerwaarden gerealiseerd door Belgische vennootschappen die worden gekwalificeerd als kmo's bij de ruil van de FNG Aandelen zijn in principe niet onderworpen aan de voornoemde belasting, voor zover (i) de Taxatievoorwaarde van het stelsel van de definitief belaste inkomsten is vervuld en (ii) de FNG Aandelen in volle wettelijke eigendom zijn aangehouden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Is deze voorwaarde inzake het bezit van de FNG Aandelen gedurende een periode van ten minste één jaar niet vervuld (en is de Taxatievoorwaarde van het stelsel van de definitief belaste inkomsten wel vervuld), dan worden de meerwaarden die bij de ruil van de FNG Aandelen worden gerealiseerd door in België vennootschappen (ongeacht of het al dan niet om kmo's gaat) belast tegen een afzonderlijk tarief van de vennootschapsbelasting van 25,75%.

De minderwaarden die Belgische vennootschappen op de FNG Aandelen realiseren (ongeacht of het al dan niet om kmo's gaat), zijn in beginsel niet fiscaal aftrekbaar.

Indien de FNG Aandelen deel uitmaken van een handelsportefeuille van vennootschappen onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zijn de meerwaarden verwezenlijkt op FNG Aandelen onderworpen aan het gewone tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99%. De minderwaarden zijn in het algemeen fiscaal aftrekbaar.

11.2.3 Belgische rechtspersonen

Belgische rechtspersonen zijn in principe niet belastbaar op de meerwaarden die gerealiseerd worden op FNG Aandelen in het kader van het Ruilbod. De minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

11.2.4 Niet-inwoners

Natuurlijke personen/niet-inwoners of vennootschappen/niet-inwoners zijn in beginsel niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd op de vervreemding van FNG Aandelen, tenzij de FNG Aandelen worden gehouden als onderdeel van een onderneming gevoerd in België via een vaste basis of een vaste inrichting. In dat geval gelden dezelfde beginselen als deze uiteengezet voor natuurlijke personen/inwoners (die FNG Aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden) of Belgische vennootschappen.

Natuurlijke personen/niet-inwoners die de FNG Aandelen niet aanwenden voor beroepsdoeleinden en hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten, of in een land waarmee België een dergelijke overeenkomst heeft gesloten die de belastingheffingsbevoegdheid ter zake van meerwaarden op FNG Aandelen toekent aan België, kunnen in België belastbaar zijn (i) ten titel van de speculatietaks; (ii) indien de meerwaarden geacht worden voort te komen uit transacties die speculatief zijn of buiten het normaal beheer van een privé-vermogen of (iii) een aanmerkelijk belang in een Belgische vennootschap betreffen – alsdan gelden de regels die hierboven werden uiteengezet in de Afdeling 11.2.1 - *Belgische natuurlijke personen*. De betrokken natuurlijke personen/niet-inwoners kunnen daarom verplicht zijn een belastingaangifte in te dienen in België en zouden ter zake hun fiscaal raadgever moeten consulteren.

Natuurlijke personen/niet-inwoners die worden onderworpen aan de speculatietaks en hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België een overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten die de belastingheffingsbevoegdheid ter zake van meerwaarden op FNG Aandelen niet toekent aan België, zouden hun fiscaal raadgever moeten consulteren voor wat betreft de procedurele vereisten voor het indienen van een vordering tot terugbetaling.

Opmerking betreffende het onzeker effect van artikel 228, §3 WIB 92 voor niet-inwoners – In een strikte interpretatie van artikel 228, §3 WIB 92 – Volgens een strikte lezing van artikel 228, §3 WIB 92 zouden de meerwaarden die Belgische niet-ingezetenen op de FNG Aandelen realiseren belastbaar kunnen zijn in België en dit in de vorm van bedrijfsvoorheffing, indien de drie onderstaande cumulatieve voorwaarden vervuld zijn: (i) de meerwaarden zouden belastbaar zijn geweest indien de niet-ingezetene een Belgisch fiscaal ingezetene was geweest; (ii) de inkomsten zijn ‘ten laste’ van een Belgisch ingezetene (met inbegrip van een Belgische inrichting van een buitenlandse entiteit), wat er in deze context op zou neerkomen dat de meerwaarde werd gerealiseerd bij de overdracht van de FNG Aandelen aan een Belgische ingezetene (met inbegrip van een Belgische inrichting van een

buitenlandse entiteit); en (iii) deze meerwaarden op aandelen zijn in België belastbaar overeenkomstig een dubbelbelastingverdrag of, wanneer een dergelijk verdrag niet van toepassing is, de belastingplichtige niet het bewijs levert dat deze meerwaarde effectief wordt belast in de Staat waarvan hij een ingezetene is. Het is echter niet duidelijk bewezen dat de meerwaarde die in de verkoopprijs van een actief is begrepen kan worden beschouwd als 'ten laste' zijnde van de koper van dat actief in de betekenis van de tweede voorwaarde zoals hierboven vermeld. Bovendien houden de voorbereidende werkzaamheden van de wet tot invoering van artikel 228, §3, WIB 92 de stelling vol volgens dewelke de wetgever niet de bedoeling had het toepassingsgebied van artikel 228, §3, WIB 92 uit te breiden tot de meerwaarden die in de verkoopprijs van een actief zijn begrepen. Op 23 juli 2014 publiceerde de Belgische belastingadministratie in het Belgisch Staatsblad een formeel advies betreffende de interpretatie die dient te worden gegeven aan artikel 228, §3, WIB 92. De Belgische belastingadministratie geeft er aan dat dit artikel enkel betrekking heeft op de betalingen van diensten. Bijgevolg moet er geen enkele bedrijfsvoorheffing worden toegepast op de meerwaarden die niet-ingezetenen realiseren in de hierboven beschreven situaties. Het past echter op te merken dat een fiscaal advies van de belastingadministratie de wet niet kan vervangen of wijzigen indien deze wet als zodanig als voldoende duidelijk wordt beschouwd. Bijgevolg kan in geval van geschil niet worden uitgesloten dat de strikte interpretatie van artikel 228, §3, WIB 92, zoals door de belastingadministratie gegeven in haar formeel advies, niet in aanmerking wordt genomen door de bevoegde rechtbanken.

11.2.5 Taks op de beursverrichtingen

De omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen in het kader van het Ruilbod is niet onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen.

Hetzelfde geldt voor de omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen in het kader van het gebeurlijk Uitkoopbod.

Echter, in de mate dat het Ruilbod c.q. het Uitkoopbod wordt vergoed door een opleg in geld, ie. bij uitbetaling van de fracties van de Nieuwe Aandelen, is de taks op de beursverrichtingen verschuldigd op deze opleg. De taks bedraagt 0,27% per verrichting en per partij, met een maximum van EUR 800 per verrichting en per partij. In het kader van het Ruilbod c.q. het Uitkoopbod zal de verschuldigde taks op de beursverrichtingen volledig ten laste zijn van, en gedragen worden door, de Bieder.

11.3 Omruiling van FNG Warranten tegen Nieuwe Aandelen

Door een Belgische natuurlijke persoon/houder van FNG Warranten in het kader van het Ruilbod verwezenlijkte meerwaarden op FNG Warranten zijn in beginsel vrijgesteld van inkomstenbelasting, tenzij wanneer de meerwaarde wordt geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het gewone beheer van zijn privévermogen (in welk geval de meerwaarde wordt belast aan 33%, verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen die gewoonlijk tussen 6% en 9% van de inkomstenbelasting bedragen). De overdracht van FNG Warranten die toegekend werden onder de toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen zou onder bepaalde omstandigheden aanleiding zou kunnen geven tot een bijkomende belasting voor de FNG Warranthouders, die hun eigen fiscale raadgever dienen te raadplegen hierover. De speculatietaks kan in beginsel niet van toepassing zijn daar de FNG Warranten niet-beursgenoteerd zijn. De minderwaarden die worden gerealiseerd, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Door Belgische vennootschappen/houders van FNG Warranten in het kader van het Ruilbod verwezenlijkte meerwaarden op FNG Warranten zijn onderworpen aan het gewone tarief van de vennootschapsbelasting. Minderwaarden zijn in beginsel fiscaal aftrekbaar.

In het geval dat FNG Warranten eerst (versneld) worden uitgeoefend tegen FNG Aandelen, en deze FNG Aandelen vervolgens worden ingebracht in het Ruilbod en worden omgeruild tegen Nieuwe Aandelen, geldt de fiscale behandeling die hierboven werd besproken onder de Afdeling 11.2 - *Omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen*. Voor wat betreft natuurlijke personen/houders van FNG Warranten, zijn de gebeurlijk op de FNG Aandelen in het kader van het Ruilbod verwezenlijkte meerwaarden in beginsel niet onderworpen aan de speculatiebelasting omdat het meerwaarden betreft op aandelen die werden verworven in het kader van beroepsactiviteiten en de verwerving van de aandelen (*in casu* de FNG Aandelen) middels de FNG Warranten in principe aanleiding heeft gegeven tot belastbaar beroepsinkomen in hoofde van de natuurlijke persoon/houder van FNG Warranten.

12. BELGISCHE FISCALE GEVOLGEN VAN HET HOUDEN EN VERVREEMDEN VAN NIEUWE AANDELEN

12.1 Voorafgaande opmerkingen

Hierna volgt een algemeen overzicht van de voornaamste Belgische federale fiscale behandeling van de eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen in de Bieder.

Dit overzicht is gebaseerd op de Belgische fiscale wetten, reglementering en administratieve interpretaties die van kracht zijn op de datum van dit Prospectus. Wijzigingen in de Belgische fiscale wetgeving, reglementering en administratieve interpretaties, inclusief wijzigingen die mogelijk een retroactief effect hebben, kunnen een invloed hebben op de geldigheid van dit overzicht.

De volgende informatie is niet bedoeld als een beschrijving van alle fiscale gevolgen die aan het houden of vervreemden van Nieuwe Aandelen verbonden zijn en houdt geen rekening met de individuele omstandigheden van elke houder van Nieuwe Aandelen, die onderworpen kan zijn aan bijzondere regels (zoals kredietinstellingen, verzekeringsbedrijven, instellingen voor collectieve beleggingen, pensioenfondsen, handelaars in effecten of deviezen, personen die aandelen bezitten als positie van een dubbele optietransactie ("straddle"), een transactie van cessie-retrocessie, een conversietransactie, een synthetische transactie of een andere geïntegreerde financiële transactie) of aan de fiscale wetgeving van een ander land dan België.

Dit overzicht heeft niet tot doel een juridisch of fiscaal advies te zijn noch een exhaustief overzicht te geven van alle fiscale beschouwingen die relevant kunnen zijn bij de beslissing om de Nieuwe Aandelen te verwerven, aan te houden of te vervreemden, of om dividenden, liquidatieboni of andere uitkeringen ten gevolge van deze Nieuwe Aandelen te verkrijgen. Iedere kandidaat-houder van Nieuwe Aandelen moet daarvoor zijn eigen fiscale adviseur raadplegen.

Voor de toepassing van deze Afdeling 12 verwijst (i) de term "Belgische natuurlijke persoon" naar elke natuurlijke persoon die is onderworpen aan de Belgische belasting voor natuurlijke personen (i.e. een persoon die zijn domicilie of de zetel van zijn vermogen in België heeft of die voor de Belgische fiscale wetgeving gelijkgesteld wordt aan een inwoner), (ii) de term "Belgische vennootschap" naar elke vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (i.e. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting, of de zetel van bestuur of beheer in België heeft), (iii) de term "Belgische rechtspersoon" naar elke rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische belasting op de rechtspersonen (i.e. een rechtspersoon, behalve een Belgische vennootschap, die haar maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting, of de zetel van bestuur of beheer in België heeft) en (iv) de term "niet-inwoner" naar elke natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon die niet tot een van de drie bovenstaande categorieën behoort.

12.2 Dividenden op Nieuwe Aandelen

12.2.1 Algemeen

Voor de Belgische inkomstenbelasting wordt doorgaans het brutobedrag van alle voordelen die aan de Nieuwe Aandelen betaald of toegekend worden, als een dividenduitkering behandeld. Bij uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van

vennootschappen, niet als een dividenduitkering beschouwd, voor zover deze terugbetaling op het fiscaal kapitaal toegerekend wordt. Het fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijk gestorte aandelenkapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de betaalde uitgiftepremies en de inbrengen in geld gedaan bij de uitgifte van winstbewijzen.

De Belgische roerende voorheffing van 27% is normaal verschuldigd op dividenden, behoudens vrijstelling of verzaking krachtens de van toepassing zijnde Belgische bepalingen of belastingverdragen. In geval van inkoop van eigen Nieuwe Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de teruggekochte Nieuwe Aandelen vertegenwoordigd wordt) als een dividend behandeld worden, onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 27%, behoudens vrijstelling of verzaking krachtens de van toepassing zijnde Belgische fiscale wetgeving of belastingverdragen. Er zal geen roerende voorheffing geheven worden indien deze terugbetaling op een effectenbeurs geschiedt en aan bepaalde voorwaarden voldoet. In geval van vereffening van de Bieder zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden onderworpen worden aan de roerende voorheffing van 27%, behoudens vrijstelling of verzaking krachtens de van toepassing zijnde Belgische fiscale bepalingen.

12.2.2 Belgische natuurlijke personen

Dividenden die worden geïnd via een Belgische financiële tussenpersoon zijn in beginsel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing aan een tarief van 27%.

Voor Belgische natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen als een privébelegging verwerven en aanhouden, werkt deze roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden voldaan is. Deze personen hebben niettemin de mogelijkheid om de dividenden aan te geven in hun jaarlijkse aangifte in de personenbelasting. Indien de begunstigde ervoor kiest om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het algemene tarief van de roerende voorheffing van 27% of, indien dit lager is, aan het progressieve belastingtarief van toepassing op de globale inkomsten die de belastingplichtige aangegeven heeft. Indien de begunstigde de dividenden aangeeft, zal de personenbelasting verschuldigd op deze dividenden niet worden vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen.

Dividenden van buitenlandse vennootschappen die worden geïnd via een buitenlandse financiële tussenpersoon en die in beginsel niet onderworpen zijn geweest aan Belgische roerende voorheffing moeten worden aangegeven in de jaarlijkse aangifte in de personenbelasting van de begunstigde. De personenbelasting verschuldigd op deze dividenden zal niet worden vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen.

Voor Belgische natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de roerende voorheffing niet bevrijdend. De verkregen dividenden moeten in ieder geval worden aangegeven door de begunstigde en zullen, in dergelijk geval, belastbaar zijn aan het tarief van de personenbelasting toepasselijk op die belegger, vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen.

De Belgische inkomstenbelasting wordt berekend op het brutobedrag van het roerend inkomen, voor aftrek van transactiekosten of bewaringsvergoedingen. In geval van roerend inkomen van buitenlandse oorsprong mag de effectieve buitenlandse bronbelasting in mindering worden gebracht van gemeld brutobedrag.

Indien de dividenden aangegeven werden, kan de Belgische roerende voorheffing verrekend worden met de uiteindelijke personenbelasting die de aandeelhouder verschuldigd is en terugbetaald worden, voor zover de voorheffing de uiteindelijk verschuldigde personenbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden.

12.2.3 Belgische vennootschappen

Dividenden geïnd via een tussenpersoon gevestigd in België zijn in beginsel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing. Vrijstellingen kunnen toepasselijk zijn indien bepaalde voorwaarden vervuld zijn. Dividenden van buitenlandse oorsprong ontvangen door een Belgische vennootschap zijn vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de identificatievereisten van artikel 117, §11 van het Koninklijk Besluit tot uitvoering van het WIB 92 worden nageleefd.

Belgische vennootschappen moeten het brutobedrag van de inkomsten uit dividenden (de gebeurlijke roerende voorheffing inbegrepen, maar na aftrek van eventuele buitenlandse voorheffing) in de aangifte in de vennootschapsbelasting aangeven. Dit bedrag zal aan de vennootschapsbelasting van 33,99% onderworpen worden, tenzij de verminderde belastingtarieven voor kmo's van toepassing zijn. Doorgaans kunnen Belgische ingezeten vennootschappen (behoudens bepaalde beperkingen) tot 95% van het brutobedrag van het ontvangen dividend aftrekken van het belastbaar inkomen ("DBI-aftrek"), op voorwaarde dat, op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend: (i) de Belgische vennootschap een deelneming bezit van ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Bieder of met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 2.500.000; (ii) de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden; en (iii) de voorwaarden betreffende de belastbaarheid van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 WIB 92 (de "Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB") vervuld zijn (gezamenlijk de "Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek" genoemd). De Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse. Daarom moet bij iedere dividenduitkering nagegaan worden of dit stelsel van toepassing is.

De ingehouden roerende voorheffing op dividenden kan verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting, voor zover de voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing (i) indien de vennootschap kan aantonen dat zij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden of (ii) indien de Nieuwe Aandelen, tijdens de bewuste periode, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige die geen Belgische ingezeten vennootschap is of een buitenlandse vennootschap die deze aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

12.2.4 Organismen voor de financiering van pensioenen

Voor Organismen voor de Financiering van Pensioenen ("**OFP's**"), d.w.z. Belgische pensioenfondsen, opgericht onder de vorm van een OFP in de zin van artikel 8 van de Belgische Wet van 27 oktober 2006, zijn dividendinkomsten in het algemeen vrijgesteld van belasting. Behoudens bepaalde beperkingen, kan de ingehouden Belgische roerende voorheffing verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Ze is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

12.2.5 Belgische rechtspersonen

Dividenden toegekend aan belastingplichtigen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen en die geïnd worden via een tussenpersoon gevestigd in België zijn in beginsel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing. De aldus ingehouden Belgische roerende voorheffing is bevrijdend zodat hiermee hun inkomstenbelasting op deze dividenden voldaan is.

Indien geen Belgische tussenpersoon tussenkomt, dient de roerende voorheffing te worden aangegeven en te worden betaald door de rechtspersoon zelf.

12.2.6 Niet-inwoners

Voor niet-inwoners/natuurlijke personen en vennootschappen zal de roerende voorheffing in België in beginsel de enige belasting op dividenden zijn, tenzij de niet-inwoner de Nieuwe Aandelen houdt in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België of een Belgische inrichting.

Indien de Nieuwe Aandelen gehouden worden door een niet-inwoner in verband met een activiteit in België, moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven. Ze zullen belast worden aan het toepasselijke tarief van de belasting van niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde belasting van niet-inwoners en is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing deze inkomstenbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien (i) de niet-inwoner kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden of (ii) uitsluitend voor niet-inwoners/vennootschappen, dat de Nieuwe Aandelen, tijdens de bewuste periode, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige andere dan een ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die deze Nieuwe Aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

Niet-inwoners/vennootschappen die de Nieuwe Aandelen aanhouden via een Belgische inrichting mogen tot 95% van het brutobedrag van het ontvangen dividend aftrekken van het belastbaar inkomen indien de Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek (zie *supra*) vervuld zijn op de datum waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld. De toepassing van de DBI-aftrek is afhankelijk van een feitelijke analyse van iedere uitkering. Daarom moet bij iedere uitkering nagegaan worden of dit stelsel van toepassing is.

12.3 Meerwaarden en minderwaarden op Nieuwe Aandelen

12.3.1 Belgische natuurlijke personen

12.3.1.1 Algemeen

De meerwaarden die natuurlijke personen realiseren op Nieuwe Aandelen die als privébelegging worden gehouden, zijn in principe niet onderworpen aan de inkomstenbelasting. De minderwaarden die op deze Nieuwe Aandelen worden gerealiseerd, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Een natuurlijke persoon kan echter worden onderworpen aan een inkomstenbelasting van 33% (verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen die gewoonlijk tussen 6% en 9% van de inkomstenbelasting bedragen) wanneer de meerwaarde wordt geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het gewone beheer van zijn privévermogen. De minderwaarden die worden gerealiseerd, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar. Bovendien zijn meerwaarden gerealiseerd op de vervreemding van Nieuwe Aandelen door Belgische natuurlijke personen aan buitenlandse vennootschap (of een lichaam opgericht in een gelijkaardige rechtsvorm), een buitenlandse Staat (of één van zijn politieke subdivisies of lokale overheden) of een buitenlandse rechtspersoon, in elk van deze gevallen gevestigd buiten de EER, in beginsel belastbaar aan een tarief van 16,5% (plus lokale aanvullende belastingen) indien, op enig ogenblik tijdens de 5 jaren voorafgaand aan de vervreemding, de Belgische natuurlijke persoon, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde verwanten, een zogenaamd aanmerkelijk belang (i.e. een deelneming van meer dan 25%) aanhield in de Bieder.

De meerwaarden gerealiseerd door natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen bezitten in het kader van hun beroepsvermogen, worden belast tegen het gewone progressieve tarief van de inkomstenbelasting toepasbaar op de beroepsinkomsten (te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen), tenzij ze die Aandelen sinds vijf (5) jaar bezitten; in dit laatste geval worden de meerwaarden belast tegen het afzonderlijk tarief van 16,5% (te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen). De minderwaarden die worden gerealiseerd op Nieuwe Aandelen zijn in principe aftrekbaar en de verliezen als gevolg van die minderwaarden kunnen in voorkomend geval en onder bepaalde voorwaarden worden overgedragen.

12.3.1.2 Speculatietaks

Met ingang van 1 januari 2016 geldt een zogenaamde “speculatietaks” van 33% (niet onderworpen aan lokale opdeciemen) op meerwaarden gerealiseerd, anders dan in het kader van een beroepsactiviteit, door Belgische natuurlijke personen op aandelen, zoals de Nieuwe Aandelen, die minder dan 6 maanden voor de overdracht ten bezwarende titel werden verworven ten bezwarende titel. De speculatietaks is ook van toepassing op meerwaarden op Nieuwe Aandelen die middels schenking werden verworven, indien bedoelde R&S Aandelen ten bezwarende titel worden overgedragen binnen de 6 maanden van de datum waarop de rechtstreekse of onrechtstreekse schenker deze ten bezwarende titel heeft verworven.

De periode van 6 maanden wordt berekend met toepassing van een “Last In First Out” methode. In het geval van shorttransacties (*vente à découvert*), zoals bedoeld in Artikel 2, eerste

gedachtenstreepje, b van EU Verordening nr. 236/2012 van 14 maart 2012), wordt de periode van 6 maanden berekend tussen de datum van de laatste short sale en de aankoopdatum van de aandelen.

De speculatietaks wordt geheven bij wege van voorheffing verschuldigd door een tussenpersoon die tussenkomt in de transactie in België. Deze voorheffing is finaal en bevrijdt de Belgische natuurlijke persoon van aangifte van de transactie in de aangifte personenbelasting. Indien geen tussenpersoon tussenkomt, dient de meerwaarde te worden vermeld in de aangifte personenbelasting.

De belastbare grondslag van de speculatietaks is gelijk aan het verschil tussen (i) de prijs ontvangen voor de Nieuwe Aandelen (in welke vorm dan ook), in voorkomend geval verminderd met de Belgische beurstaks (zie hieronder) die wordt gedragen door de belastingplichtige op de overdracht en (ii) de door de belastingplichtige (of door de schenker in geval van schenking) betaalde verwervingsprijs, in voorkomend geval vermeerderd met de door de belastingplichtige (of schenker) gedragen Belgische beurstaks. Indien de verwervingsprijs niet gekend is, wordt de voorheffing toegepast op het totale prijs die wordt verkregen voor de Nieuwe Aandelen (in voorkomend geval verminderd met de Belgische beurstaks). Onder bepaalde voorwaarden, in het geval van een overdrachttransactie waarbij Nieuwe Aandelen zijn betrokken die op verschillende tijdstippen gedurende de periode van 6 maanden werden verworven, kunnen minderwaarden gerealiseerd op bepaalde Nieuwe Aandelen worden afgezet tegen meerwaarden gerealiseerd op andere Nieuwe Aandelen, waarbij het nettoresultaat echter nooit lager dan nul kan zijn.

Bepaalde meerwaarden op Nieuwe Aandelen zijn uitgesloten van de speculatietaks. Het betreft inzonderheid meerwaarden die worden verwezenlijkt op overdrachten van Nieuwe Aandelen louter op initiatief van (in casu) de Bieder en waarbij geen keuze bestaat voor de belegger. Volgens de voorbereidende werken van de wet die de speculatietaks invoert omvat dit vormen van opgelegde reorganisaties van vennootschappen (zoals fusies en splitsingen) en dividenden in aandelen waarbij de belastingplichtige geen keuze heeft tussen cash of aandelen ("*stock dividends*"). Eveneens vallen hieronder meerwaarden op aandelen die werden verworven in het kader van beroepsactiviteiten en waar de verwerving van de aandelen, voor zover toepasselijk, aanleiding heeft gegeven in belastbaar beroepsinkomen in hoofde van de natuurlijke persoon/inwoner.

De speculatietaks is van toepassing op kwalificerende overdrachten van Nieuwe Aandelen verworven vanaf 1 januari 2016. Met betrekking tot shorttransacties, is de speculatietaks van toepassing op overdrachten die plaatsvinden vanaf 1 januari 2016.

12.3.2 Belgische vennootschappen

De meerwaarden op aandelen die Belgische vennootschappen (behalve de kleine vennootschappen in de zin van artikel 15 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (de zogenaamde kmo's)) realiseren op Nieuwe Aandelen worden belast tegen een afzonderlijk tarief van 0,412% voor zover (i) de inkomsten die op deze Aandelen worden uitgekeerd kunnen worden afgetrokken krachtens artikel 203 WIB 92 (hierna de "Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB" genoemd); en (ii) de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom zijn aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De belasting op de meerwaarden tegen het afzonderlijk tarief van 0,412% kan niet het voorwerp zijn van welke fiscale aftrek ook (bv. fiscale verliezen) en kan bovendien niet verrekend worden met enig belastingkrediet.

De meerwaarden gerealiseerd door Belgische vennootschappen die worden gekwalificeerd als kmo's op Nieuwe Aandelen zijn in principe niet onderworpen aan de voornoemde belasting, voor zover (i) de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB is vervuld en (ii) de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom zijn aangehouden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Is deze voorwaarde inzake het bezit van de Nieuwe Aandelen gedurende een periode van ten minste één jaar niet vervuld (en is de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB wel vervuld), dan worden de meerwaarden die op Nieuwe Aandelen worden gerealiseerd door Belgische vennootschappen (ongeacht of het al dan niet om kmo's gaat) belast tegen een afzonderlijk tarief van de vennootschapsbelasting van 25,75%.

De minderwaarden die Belgische vennootschappen op Nieuwe Aandelen realiseren (ongeacht of het al dan niet om kmo's gaat), zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Indien de Nieuwe Aandelen deel uitmaken van een handelsportefeuille van vennootschappen onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zijn de meerwaarden verwezenlijkt op Nieuwe Aandelen onderworpen aan het gewone tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99%. De minderwaarden zijn in het algemeen fiscaal aftrekbaar.

12.3.3 Rechtspersonen onderworpen aan de Belgische belasting voor rechtspersonen

Rechtspersonen zijn in principe niet belastbaar op de meerwaarden die gerealiseerd worden op Nieuwe Aandelen. De minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

12.3.4 Niet-inwoners

Natuurlijke personen/niet-inwoners of vennootschappen/niet-inwoners zijn in beginsel niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd op de vervreemding van Nieuwe Aandelen, tenzij de Nieuwe Aandelen worden gehouden als onderdeel van een onderneming gevoerd in België via een vaste basis of een vaste inrichting. In dat geval gelden dezelfde beginselen als deze uiteengezet voor Belgische natuurlijke personen (die Nieuwe Aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden) of Belgische vennootschappen.

Natuurlijke personen/niet-inwoners die de Nieuwe Aandelen niet aanwenden voor beroepsdoeleinden en hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten, of in een land waarmee België een dergelijke overeenkomst heeft gesloten die de belastingheffingsbevoegdheid ter zake van meerwaarden op Nieuwe Aandelen toekent aan België, kunnen in België belastbaar zijn (i) ten titel van de speculatietaks; (ii) indien de meerwaarden geacht worden voort te komen uit transacties die speculatief zijn of buiten het normaal beheer van een privé-vermogen of (iii) indien de meerwaarden een aanmerkelijk belang in een Belgische vennootschap betreffen – alsdan gelden de regels die hierboven werden uiteengezet in de Afdeling 12.3.1 - *Belgische natuurlijke personen* hierboven. De betrokken natuurlijke personen/niet-inwoners kunnen daarom verplicht zijn een belastingaangifte in te dienen in België en zouden ter zake hun fiscaal raadgever moeten consulteren.

Natuurlijke personen/niet-inwoners die worden onderworpen aan de speculatietaks en hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België een overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten die de belastingheffingsbevoegdheid ter zake van meerwaarden op Nieuwe Aandelen niet toekent aan België, zouden hun fiscaal raadgever moeten consulteren voor wat betreft de procedurele vereisten voor het indienen van een vordering tot terugbetaling.

Opmerking betreffende het onzeker effect van artikel 228, §3 WIB voor niet-inwoners – In een strikte interpretatie van artikel 228, §3 WIB 92 – Volgens een strikte lezing van artikel 228, §3 WIB 92 zouden de meerwaarden die Belgische niet-ingezetenen op de Nieuwe Aandelen realiseren belastbaar kunnen zijn in België en dit in de vorm van bedrijfsvoorheffing, indien de drie onderstaande cumulatieve voorwaarden vervuld zijn: (i) de meerwaarden zouden belastbaar zijn geweest indien de niet-ingezetene een Belgisch fiscaal ingezetene was geweest; (ii) de inkomsten zijn 'ten laste' van een Belgisch ingezetene (met inbegrip van een Belgische inrichting van een buitenlandse entiteit), wat er in deze context op zou neerkomen dat de meerwaarde werd gerealiseerd bij de overdracht van de R&S Aandelen aan een Belgische ingezetene (met inbegrip van een Belgische inrichting van een buitenlandse entiteit); en (iii) deze meerwaarden op aandelen zijn in België belastbaar overeenkomstig een dubbelbelastingverdrag of, wanneer een dergelijk verdrag niet van toepassing is, de belastingplichtige niet het bewijs levert dat deze meerwaarde effectief wordt belast in de Staat waarvan hij een ingezetene is. Het is echter niet duidelijk bewezen dat de meerwaarde die in de verkoopprijs van een actief is begrepen kan worden beschouwd als 'ten laste' zijnde van de koper van dat actief in de betekenis van de tweede voorwaarde zoals hierboven vermeld. Bovendien houden de voorbereidende werkzaamheden van de wet tot invoering van artikel 228, §3, WIB 92 de stelling vol volgens dewelke de wetgever niet de bedoeling had het toepassingsgebied van artikel 228, §3, WIB 92 uit te breiden tot de meerwaarden die in de verkoopprijs van een actief zijn begrepen. Op 23 juli 2014 publiceerde de Belgische belastingadministratie in het Belgisch Staatsblad een formeel advies betreffende de interpretatie die dient te worden gegeven aan artikel 228, §3, WIB 92. De Belgische belastingadministratie geeft er aan dat dit artikel enkel betrekking heeft op de betalingen van diensten. Bijgevolg moet er geen enkele bedrijfsvoorheffing worden toegepast op de meerwaarden die niet-ingezetenen realiseren in de hierboven beschreven situaties. Het past echter op te merken dat een fiscaal advies van de belastingadministratie de wet niet kan vervangen of wijzigen indien deze wet als zodanig als voldoende duidelijk wordt beschouwd. Bijgevolg kan in geval van geschil niet worden uitgesloten dat de strikte interpretatie van artikel 228, §3, WIB 92, zoals door de belastingadministratie gegeven in haar formeel advies, niet in aanmerking wordt genomen door de bevoegde rechtbanken.

12.4 Taks op de beursverrichtingen

De aankoop en de verkoop en gelijk welke andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande Nieuwe Aandelen (secundaire markt) in België, via een professionele tussenpersoon, is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen van 0,27% op de aankoopprijs. Deze taks is echter beperkt tot maximaal EUR 800 per belastbare verrichting. De taks is afzonderlijk verschuldigd door elke partij in het geval van een kwalificerende verrichting.

Vrijgesteld van deze taks zijn de verrichtingen die voor eigen rekening zijn uitgevoerd door: (i) een professionele tussenpersoon zoals bedoeld in artikel 2, 9° en 10° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) een verzekeringsbedrijf

zoals bedoeld in artikel 2, §1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsvennootschappen; (iii) een instelling voor bedrijfspensioenvoorziening zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening; (iv) een instelling voor collectieve belegging in effecten omschreven door de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (Deel II); (v) een openbare of institutionele gereglementeerde vastgoedvennootschap zoals bedoeld in artikel 2 van de wet van 12 mei 2014 betreffende de gereglementeerde vastgoedvennootschappen; en (vi) een niet-inwoner (op voorwaarde dat hij aan de financiële tussenpersoon in België een certificaat overhandigt ter bevestiging van zijn statuut van niet-inwoner).

13. NEDERLANDSE FISCALE GEVOLGEN VAN HET VERKRIJGEN, HOUDEN EN VERVREEMDEN VAN NIEUWE AANDELEN

13.1 Algemeen

Deze fiscale paragraaf bevat een algemeen overzicht van bepaalde belangrijke Nederlandse fiscale aspecten van het Ruilbod en het houden en vervreemden van Nieuwe Aandelen. Dit overzicht beoogt niet alle belastingoverwegen en -gevolgen te beschrijven die van belang kunnen zijn voor iedere FNG Effectenhouder en iedere (potentiële) houder van Nieuwe Aandelen. Dit overzicht dient in overeenstemming met het algemene karakter van dit overzicht behandeld te worden. Het hierna volgende overzicht dient uitdrukkelijk niet te worden opgevat als een op een specifieke situatie toegesneden individueel fiscaal advies. FNG Effectenhouders en (potentiële) houders van Nieuwe Aandelen wordt dan ook geadviseerd een eigen, terzake kundig, fiscaal adviseur te raadplegen omtrent de fiscale consequenties van het Ruilbod en het investeren in de Nieuwe Aandelen in hun specifieke geval. Het overzicht hieronder is slechts opgenomen voor algemene informatiedoeleinden.

Enige verwijzing naar wetgeving in deze Afdeling 13 verwijst naar Nederlandse wetgeving, tenzij uitdrukkelijk anderszins aangegeven.

Dit overzicht gaat uitdrukkelijk niet in op de Nederlandse fiscale consequenties voor:

- FNG Effectenhouders en houders van Nieuwe Aandelen, indien zulke houders, en in het geval van individuen, zijn/haar partner, dan wel bepaalde bloedverwanten in de directe lijn (inclusief pleegkinderen), een '*aanmerkelijk belang*' hebben dan wel verkrijgen in FNG of in de Bieder, dan wel geacht worden te hebben in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001. In het algemeen wordt een houder van effecten in een lichaam geacht een aanmerkelijk belang te hebben in een dergelijk lichaam, indien die houder alleen, en in het geval van individuen, al dan niet tezamen met zijn/haar partner (in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001), direct of indirect, (i) voor ten minste 5% van het geplaatste kapitaal aandeelhouder is in een vennootschap waarvan het kapitaal geheel of ten dele in aandelen is verdeeld, dan wel voor ten minste 5% van het geplaatste kapitaal van een soort aandelen aandeelhouder is; (ii) rechten heeft om direct of indirect aandelen te verwerven tot ten minste 5% van het geplaatste kapitaal, dan wel rechten heeft om direct of indirect aandelen van een soort te verwerven tot ten minste 5% van het van die soort geplaatste kapitaal; of (iii) winstbewijzen heeft die betrekking hebben op ten minste 5% van de jaarwinst van een vennootschap, dan wel op ten minste 5% van wat bij liquidatie wordt uitgekeerd. Een houder kan (bij fictie) geacht worden een aanmerkelijk belang te hebben in het geval een aanmerkelijk belang of gedeelte daarvan is vervreemd, geacht wordt te zijn vervreemd, en een dergelijke vervreemding voor fiscale doeleinden niet wordt erkend.

- FNG Effectenhouders, voor wie de FNG Effecten kwalificeren, dan wel kwalificeerden als een '*deelneming*' in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. In het algemeen is sprake van een deelneming als de houder voor ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal aandeelhouder is van een vennootschap waarvan het kapitaal geheel of ten dele in aandelen is verdeeld. Een houder kan ook een deelneming houden, indien die houder niet voor ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal aandeelhouder is, maar een verbonden persoon (in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969) een deelneming in de vennootschap houdt, dan wel

indien de vennootschap waarin de aandelen worden gehouden een *'verbonden persoon*' is (in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969).

- houders van Nieuwe Aandelen, welke Nieuwe Aandelen kwalificeren, dan wel kwalificeerden als een '*deelneming*' in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. In het algemeen is sprake van een deelneming als de houder voor ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal aandeelhouder is van een vennootschap waarvan het kapitaal geheel of ten dele in aandelen is verdeeld. Een houder kan ook een deelneming houden, indien die houder niet voor ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal aandeelhouder is, maar een verbonden persoon (in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969) een deelneming in de vennootschap houdt, dan wel indien de vennootschap waarin de aandelen worden gehouden een *'verbonden persoon*' is (in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969).

- in het geval van individuen, FNG Effectenhouders voor wie de FNG Effecten, dan wel de inkomsten uit de FNG Effecten, een beloning zijn, dan wel naar moet worden aangenomen mede een beloning beogen te zijn, voor werkzaamheden van die houder of een met hem/haar verbonden persoon (in de zin van de Wet op de inkomstenbelasting 2001);

- in het geval van individuen, houders van Nieuwe Aandelen voor wie de Nieuwe Aandelen, dan wel de inkomsten uit de Nieuwe Aandelen, een beloning zijn, dan wel naar moet worden aangenomen mede een beloning beogen te zijn, voor werkzaamheden van die houder of een met hem/haar verbonden persoon (in de zin van de Wet op de inkomstenbelasting 2001);

- personen aan wie de FNG Effecten dan wel de inkomsten uit de FNG Effecten, worden toegerekend op basis van de regelingen inzake afgezonderd particulier vermogen, zoals opgenomen in de Wet inkomstenbelasting 2001 en de Successiewet 1956;

- personen aan wie de Nieuwe Aandelen, dan wel de inkomsten uit de Nieuwe Aandelen, worden toegerekend op basis van de regelingen inzake afgezonderd particulier vermogen, zoals opgenomen in de Wet inkomstenbelasting 2001 en de Successiewet 1956;

- lichamen die zijn gevestigd op Aruba, Curaçao of Sint Maarten, voor zover die lichamen een onderneming drijven met behulp van een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger op Bonaire, Sint Eustatius of Saba en de FNG Effecten, dan wel de Nieuwe Aandelen toerekenbaar zijn aan die vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger;

- pensioenfondsen, fiscale beleggingsinstellingen, vrijgestelde beleggingsinstellingen en andere entiteiten die, geheel of ten dele, niet onderworpen zijn aan dan wel zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting in Nederland, alsmede entiteiten die zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting in hun land van vestiging, zijnde een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, Liechtenstein, IJsland dan wel een staat in relatie waarmee Nederland een verdrag heeft gesloten waarin is overeengekomen bepaalde informatie uit te wisselen overeenkomstig internationaal aanvaarde standaarden.

Het onderstaande overzicht is, tenzij anders aangegeven, gebaseerd op de Nederlandse fiscale wet- en regelgeving en gepubliceerde beleidsbeslissingen en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Prospectus. Dit overzicht houdt geen rekening met eventuele wijzigingen of regelingen geïntroduceerd (of in werking tredend) op een later tijdstip en welke wijzigingen of regelingen al dan niet met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Waar in dit overzicht over 'Nederland' of 'Nederlands' wordt gesproken, wordt gedoeld op het gedeelte van het Koninkrijk der Nederlanden gevestigd in Europa.

13.2 Omruiling van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen

13.2.1 Belastingen op inkomen en vermogenswinsten

Nederlandse Individuen

In het geval de houder van FNG Aandelen een inwoner van Nederlands is, dan wel geacht wordt inwoner van Nederland te zijn voor Nederlandse inkomstenbelasting doeleinden ("**Nederlands Individu**") is enig (fictief) voordeel verkregen uit de FNG Aandelen belast in de inkomstenbelasting tegen het progressieve belastingtarief (met een maximum van 52%), indien:

a. de FNG Aandelen toerekenbaar zijn aan een onderneming en de houder van FNG Aandelen voordelen geniet uit die onderneming als '*ondernemer*' (in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001), dan wel als medegerechtigde tot het vermogen van die onderneming, anders dan als ondernemer of aandeelhouder; of

b. de houder van FNG Aandelen geacht wordt activiteiten te verrichten met betrekking tot de FNG Aandelen op een wijze die *'normaal, actief vermogensbeheer*' te buiten gaat, dan wel voordelen geniet uit de FNG Aandelen welke voordelen belast zijn als '*resultaat uit overige werkzaamheden'*.

Doorschuiffaciliteit: Voor zover (i) het Ruilbod kwalificeert als een '*aandelenfusie*' in de zin van artikel 3.55 van de Wet inkomstenbelasting 2001 en (ii) de houder van FNG Aandelen daarvoor kiest, blijven vermogenswinsten als gevolg van het omruilen van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen op het moment van de omruiling buiten aanmerking onder de voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden gewaardeerd tegen de boekwaarde van de FNG Aandelen op het tijdstip direct voorafgaand aan de omruiling. Dergelijke vermogenswinsten verkregen uit de FNG Aandelen worden derhalve doorgeschoven. De doorschuiffaciliteit is niet van toepassing ten aanzien van enige bijbetaling genoten door de FNG Aandeelhouder voor fracties van Nieuwe Aandelen zoals omschreven in Afdeling 9.3.4.1.

Voordeel uit sparen en beleggen: In het geval bovengenoemde situaties a. en b. niet van toepassing zijn op de houder van FNG Aandelen, zijnde een Nederlands Individu, worden de FNG Aandelen aangemerkt als '*bezittingen*' en als zodanig opgenomen in de '*rendementsgrondslag*' van de houder van FNG Aandelen. De houder van FNG Aandelen wordt jaarlijks belast over een forfaitair rendement van 4% van de netto waarde van zijn/haar bezittingen voor dat kalenderjaar tegen een inkomstenbelastingtarief van 30%. De netto waarde van de bezittingen van de houder van FNG Aandelen bedraagt de waarde in het economische verkeer van de bezittingen aan het begin van het

kalenderjaar (peildatum) verminderd met de waarde in het economische verkeer van in aftrek toelaatbare schulden aan het begin van het kalenderjaar. Bepaalde (belasting)vrijstellingen zijn mogelijk van toepassing. Daadwerkelijk gerealiseerde voordelen uit de FNG Aandelen zijn als zodanig niet onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Er is een wet vastgesteld op grond waarvan de belastingheffing ten aanzien van inkomen uit sparen en beleggen wordt gewijzigd. Met ingang van 1 januari 2017 wordt het forfaitair rendement niet langer gesteld op 4% van de netto waarde van de bezittingen van de houder van FNG Aandelen, doch wordt het forfaitaire rendement berekend aan de hand van geleidelijk oplopende forfaitaire rendementen tussen - zoals thans voorgesteld - 2.9% en 5.5%. Het forfaitaire rendement zal vervolgens jaarlijks worden aangepast. Echter, op verzoek van het Nederlandse parlement zal de Nederlandse minister van Financiën, in de loop van 2016, ook onderzoeken of de belastingheffing ten aanzien van inkomen uit sparen en beleggen kan worden gebaseerd op daadwerkelijk gerealiseerde voordelen uit de Nieuwe Aandelen in plaats van forfaitair rendement.

Nederlandse Lichamen

Enig (fictief) voordeel verkregen uit de FNG Aandelen, waaronder vermogenswinsten gerealiseerd als gevolg het omruilen van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen, door een houder die inwoner is van Nederland, dan wel geacht wordt inwoner van Nederland te zijn voor Nederlandse vennootschapsbelasting doeleinden ("**Nederlands Lichaam**"), is in het algemeen onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een belastingtarief van 25% (een vennootschapsbelastingtarief van 20% is van toepassing ten aanzien van voordelen tot een bedrag van EUR 200.000).

Doorschuiffaciliteit: Voor zover (i) het Ruilbod kwalificeert als een '*aandelenfusie*' in de zin van artikel 3.55 van de Wet inkomstenbelasting 2001 en (ii) de houder van FNG Aandelen daarvoor kiest, blijven vermogenswinsten als gevolg van het omruilen van FNG Aandelen tegen Nieuwe Aandelen op het moment van de omruiling buiten aanmerking onder de voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden gewaardeerd tegen de boekwaarde van de FNG Aandelen op het tijdstip direct voorafgaand aan de omruiling. Dergelijke vermogenswinsten verkregen uit de FNG Aandelen worden derhalve doorgeschoven. De doorschuiffaciliteit is niet van toepassing ten aanzien van enige bijbetaling genoten door de FNG Aandeelhouder voor fracties van Nieuwe Aandelen zoals omschreven in Afdeling 9.3.4.1.

Niet-inwoners van Nederland

Een houder van FNG Aandelen is niet onderworpen aan Nederlandse belasting over inkomen en vermogenswinsten ten aanzien van voordelen verkregen uit dan wel als gevolg van het Ruilbod, voor zover:

- die houder geen Nederlands Individu noch een Nederlands Lichaam is;
- die houder geen belang heeft in een (fictieve) onderneming (in de zin van de Nederlandse belastingwetgeving), welke onderneming (of gedeelte daarvan) wordt gedreven met behulp van een (fictieve) vaste inrichting in Nederland of een vaste

vertegenwoordiger in Nederland (*'Nederlandse onderneming'*) en aan welke onderneming (of gedeelte daarvan) de FNG Aandelen of een gedeelte van de FNG Aandelen toerekenbaar zijn;

- in het geval van een individu, die houder geen activiteiten in Nederland verricht met betrekking tot de FNG Aandelen op een wijze die *'normaal, actief vermogensbeheer*' te buiten gaat noch voordelen geniet uit de FNG Aandelen die belast zijn als *'resultaat uit overige werkzaamheden'* in Nederland.

13.3 Omruiling van FNG Warranten tegen Nieuwe Aandelen

13.3.1 Belastingen op inkomen en vermogenswinsten

Nederlandse Individuen

In het geval de houder van FNG Warranten een Nederlands Individu is, is enig (fictief) voordeel verkregen uit de FNG Warranten belast in de inkomstenbelasting tegen het progressieve belastingtarief (met een maximum van 52%), indien:

a. de FNG Warranten toerekenbaar zijn aan een onderneming en de houder van FNG Warranten voordelen geniet uit die onderneming als '*ondernemer*' (in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001), dan wel als medegerechtigde tot het vermogen van die onderneming, anders dan als ondernemer of aandeelhouder; of

b. de houder van FNG Warranten geacht wordt activiteiten te verrichten met betrekking tot de FNG Warranten op een wijze die *'normaal, actief vermogensbeheer*' te buiten gaat, dan wel voordelen geniet uit de FNG Warranten welke voordelen belast zijn als '*resultaat uit overige werkzaamheden'*.

Voordeel uit sparen en beleggen: In het geval bovengenoemde situaties a. en b. niet van toepassing zijn op de houder van FNG Warranten, zijnde een Nederlands Individu, worden de FNG Warranten aangemerkt als '*bezittingen*' en als zodanig opgenomen in de '*rendementsgrondslag*' van de houder van FNG Warranten. De houder van FNG Warranten wordt jaarlijks belast over een forfaitair rendement van 4% van de netto waarde van zijn/haar bezittingen voor dat kalenderjaar tegen een inkomstenbelastingtarief van 30%. De netto waarde van de bezittingen van de houder van FNG Warranten bedraagt de waarde in het economische verkeer van de bezittingen aan het begin van het kalenderjaar (peildatum) verminderd met de waarde in het economische verkeer van in aftrek toelaatbare schulden aan het begin van het kalenderjaar. Bepaalde (belasting)vrijstellingen zijn mogelijk van toepassing. Daadwerkelijk gerealiseerde voordelen uit de FNG Warranten zijn als zodanig niet onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Er is een wet vastgesteld op grond waarvan de belastingheffing ten aanzien van inkomen uit sparen en beleggen wordt gewijzigd. Met ingang van 1 januari 2017 wordt het forfaitair rendement niet langer gesteld op 4% van de netto waarde van de bezittingen van de houder van FNG Warranten, doch wordt het forfaitaire rendement berekend aan de hand van geleidelijk oplopende forfaitaire rendementen tussen - zoals thans voorgesteld - 2.9% en 5.5%. Het forfaitaire rendement zal vervolgens jaarlijks

worden aangepast. Echter, op verzoek van het Nederlandse parlement zal de Nederlandse minister van Financiën, in de loop van 2016, ook onderzoeken of de belastingheffing ten aanzien van inkomen uit sparen en beleggen kan worden gebaseerd op daadwerkelijk gerealiseerde voordelen uit de Nieuwe Aandelen in plaats van forfaitair rendement.

Nederlandse Lichamen

Enig (fictief) voordeel verkregen uit de FNG Warranten, waaronder vermogenswinsten gerealiseerd als gevolg van het omruilen van FNG Warranten tegen Nieuwe Aandelen, door een houder zijnde een Nederlands Lichaam, is in het algemeen onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een belastingtarief van 25% (een vennootschapsbelastingtarief van 20% is van toepassing ten aanzien van voordelen tot een bedrag van EUR 200.000).

Niet-inwoners van Nederland

Een houder van FNG Warranten is niet onderworpen aan Nederlandse belasting over inkomen en vermogenswinsten ten aanzien van voordelen verkregen uit dan wel als gevolg van het Ruilbod, voor zover:

- die houder geen Nederlands Individu noch een Nederlands Lichaam is;
- die houder geen belang heeft in een (fictieve) onderneming (in de zin van de Nederlandse belastingwetgeving), welke onderneming (of gedeelte daarvan) wordt gedreven met behulp van een (fictieve) vaste inrichting in Nederland of een vaste vertegenwoordiger in Nederland (*'Nederlandse onderneming'*) en aan welke onderneming (of gedeelte daarvan) de FNG Warranten of een gedeelte van de FNG Warranten toerekenbaar zijn;
- in het geval van een individu, die houder geen activiteiten in Nederland verricht met betrekking tot de FNG Warranten op een wijze die *'normaal, actief vermogensbeheer*' te buiten gaat noch voordelen geniet uit de FNG Warranten die belast zijn als *'resultaat uit overige werkzaamheden'* in Nederland.

13.4 Nederlandse fiscale gevolgen van het houden en vervreemden van Nieuwe Aandelen

13.4.1 Dividendbelasting

Dividenduitkeringen door de Bieder aan houders van Nieuwe Aandelen zijn in beginsel onderworpen aan de inhouding van dividendbelasting tegen een tarief van 15%. Onder 'dividenduitkering' wordt mede verstaan:

- onmiddellijke of middellijke uitdelingen van winst, onder welke naam of in welke vorm ook gedaan en al dan niet in geld genoten, daaronder begrepen hetgeen ter gelegenheid van inkoop van aandelen, anders dan ter tijdelijke belegging, wordt uitgekeerd boven het gemiddeld op de desbetreffende aandelen gestort kapitaal voor Nederlandse dividendbelasting doeleinden;

- hetgeen bij liquidatie, inkoop of intrekking op aandelen wordt uitgekeerd door de Bieder, een dochtervennootschap van de Bieder of een met de Bieder verbonden persoon, voor zover die uitkering het gemiddeld op de desbetreffende aandelen gestorte kapitaal voor Nederlandse dividendbelastingdoeleinden overtreft;

- de nominale waarde van aandelen uitgereikt aan aandeelhouders, voor zover niet blijkt dat storting heeft plaatsgevonden of zal plaatsvinden, waarbij bijschrijving op aandelen met uitreiking van aandelen wordt gelijkgesteld; en

- gedeeltelijke teruggaaf van hetgeen op aandelen is gestort, indien en voor zover er zuivere winst is, tenzij tevoren de algemene vergadering van aandeelhouders tot deze teruggaaf heeft besloten en de nominale waarde van de desbetreffende geplaatste aandelen bij statutenwijziging met een gelijk bedrag is verminderd.

In het geval een houder van Nieuwe Aandelen inwoner is van een staat anders dan Nederland en Nederland met die staat een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten, komt die houder van Nieuwe Aandelen, afhankelijk van de specifieke voorwaarden van dat verdrag, mogelijk in aanmerking voor een gehele of gedeeltelijk vrijstelling van, dan wel teruggaaf van, Nederlandse dividendbelasting.

Voor houders van Nieuwe Aandelen die een Nederlands Individu, dan wel een Nederlands Lichaam zijn, is de op de dividenduitkering ingehouden Nederlandse dividendbelasting doorgaans verrekenbaar met de verschuldigde inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting. Hetzelfde geldt in beginsel voor houders van Nieuwe Aandelen die geen inwoner van Nederland zijn noch worden geacht inwoner van Nederland te zijn, doch de Nieuwe Aandelen toerekenbaar zijn aan de Nederlandse vaste inrichting van die niet-inwoner van Nederland.

De Bieder is in beginsel gehouden de ingehouden Nederlandse dividendbelasting volledig af te dragen aan de Nederlandse belastingdienst. Echter, in bepaalde gevallen, mag de Bieder een vermindering toepassen op de aan de Nederlandse belastingdienst af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Deze vermindering bedraagt:

- 3% van de door de Bieder ter beschikking gestelde opbrengst waarop de Bieder Nederlandse dividendbelasting heeft ingehouden;

doch niet meer dan,

- 3% van de winstuitkeringen - voor aftrek van de ingehouden Nederlandse dividendbelasting - die Bieder heeft ontvangen van kwalificerende niet-Nederlandse dochtervennootschappen in het kalenderjaar tot het tijdstip van inhouding, alsmede in de twee daaraan voorafgaande kalenderjaren heeft ontvangen, voor zover die winstuitkeringen nog niet in aanmerking zijn genomen bij de vaststelling van een eerdere vermindering.

Hoewel voornoemde vermindering de door Bieder aan de Nederlandse belastingdienst af te dragen Nederlandse dividendbelasting verlaagt, verlaagt deze vermindering niet de door Bieder in te houden Nederlandse dividendbelasting op dividenduitkeringen door Bieder.

Als gevolg van maatregelen gericht op het tegengaan van 'dividendstipping' kan alleen de '*uiteindelijk gerechtigde'* tot de dividenduitkeringen (in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965) de ingehouden Nederlandse dividendbelasting verrekenen of terugvorderen. Voornoemde maatregelen richten zich in het algemeen op de situatie in welke een aandeelhouder het economisch belang van de aandelen behoudt, terwijl de opbrengst van de dividenduitkering geheel of gedeeltelijk direct of indirect ten goede is gekomen aan een persoon ten aanzien van wie inhouding niet achterwege mag blijven, dan wel aan een persoon die in mindere mate gerechtigd is tot de vermindering of teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting. De maatregelen gericht op het tegengaan van 'dividendstripping' zijn van toepassing ongeacht de ontvanger van de dividenduitkering op de hoogte is van de dividendstripping. De Nederlandse Minister van Financiën stelt zich op het standpunt dat het begrip 'uiteindelijk gerechtigde' zoals geïntroduceerd in de maatregelen gericht op het tegengaan van 'dividendstripping' ook van toepassing is in de context van belastingverdragen ter voorkoming van dubbele belasting.

13.4.2 Belastingen op inkomen en vermogenswinsten

Nederlandse Individuen

In het geval de houder van Nieuwe Aandelen een Nederlands Individu is, is enig (fictief) voordeel verkregen uit de Nieuwe Aandelen belast in de inkomstenbelasting tegen het progressieve belastingtarief (met een maximum van 52%), indien:

a. de Nieuwe Aandelen toerekenbaar zijn aan een onderneming en de houder van Nieuwe Aandelen voordelen geniet uit die onderneming als '*ondernemer*' (in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001), dan wel als medegerechtigde tot het vermogen van die onderneming, anders dan als ondernemer of aandeelhouder; of

b. de houder van Nieuwe Aandelen geacht wordt activiteiten te verrichten met betrekking tot de Nieuwe Aandelen op een wijze die *'normaal, actief vermogensbeheer*' te buiten gaat, dan wel voordelen geniet uit de Nieuwe Aandelen welke voordelen belast zijn als '*resultaat uit overige werkzaamheden'*.

Voordeel uit sparen en beleggen: In het geval bovengenoemde situaties a. en b. niet van toepassing zijn op de houder van Nieuwe Aandelen, zijnde een Nederlands Individu, worden de Nieuwe Aandelen aangemerkt als '*bezittingen*' en als zodanig opgenomen in de '*rendementsgrondslag*' van de houder van Nieuwe Aandelen. De houder van Nieuwe Aandelen wordt jaarlijks belast over een forfaitair rendement van 4% van de netto waarde van zijn/haar bezittingen voor dat kalenderjaar tegen een inkomstenbelastingtarief van 30%. De netto waarde van de bezittingen van de houder van Nieuwe Aandelen bedraagt de waarde in het economische verkeer van de bezittingen aan het begin van het kalenderjaar (peildatum) verminderd met de waarde in het economische verkeer van in aftrek toelaatbare schulden aan het begin van het kalenderjaar. Bepaalde (belasting)vrijstellingen zijn

mogelijk van toepassing. Daadwerkelijk gerealiseerde voordelen uit de Nieuwe Aandelen zijn als zodanig niet onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Er is een wet vastgesteld op grond waarvan de belastingheffing ten aanzien van inkomen uit sparen en beleggen wordt gewijzigd. Met ingang van 1 januari 2017 wordt het forfaitair rendement niet langer gesteld op 4% van de netto waarde van de bezittingen van de houder van Nieuwe Aandelen, doch wordt het forfaitaire rendement berekend aan de hand van geleidelijk oplopende forfaitaire rendementen tussen - zoals thans voorgesteld - 2.9% en 5.5%. Het forfaitaire rendement zal vervolgens jaarlijks worden aangepast. Echter, op verzoek van het Nederlandse parlement zal de Nederlandse minister van Financiën, in de loop van 2016, ook onderzoeken of de belastingheffing ten aanzien van inkomen uit sparen en beleggen kan worden gebaseerd op daadwerkelijk gerealiseerde voordelen uit de Nieuwe Aandelen in plaats van forfaitair rendement.

Nederlandse Lichamen

Enig (fictief) voordeel verkregen uit de Nieuwe Aandelen door een houder zijnde een Nederlands Lichaam, waaronder vermogenswinsten gerealiseerd bij verkoop van de Nieuwe Aandelen, is in het algemeen onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een belastingtarief van 25% (een vennootschapsbelastingtarief van 20% is van toepassing ten aanzien van voordelen tot een bedrag van EUR 200.000).

Niet-inwoners van Nederland

Een houder van Nieuwe Aandelen is niet onderworpen aan Nederlandse belasting over inkomen en vermogenswinsten ten aanzien van voordelen verkregen uit de Nieuwe Aandelen, waaronder voordelen verkregen uit de (fictieve) vervreemding van de Nieuwe Aandelen, voor zover:

- die houder geen Nederlands Individu noch een Nederlands Lichaam is;

- die houder geen belang heeft in een (fictieve) onderneming (in de zin van de Nederlandse belastingwetgeving), welke onderneming (of gedeelte daarvan) wordt gedreven met behulp van een (fictieve) vaste inrichting in Nederland of een vaste vertegenwoordiger in Nederland (*'Nederlandse onderneming'*) en aan welke onderneming (of gedeelte daarvan) de Nieuwe Aandelen of een gedeelte van de Nieuwe Aandelen toerekenbaar zijn;

- in het geval van een individu, die houder geen activiteiten in Nederland verricht met betrekking tot de Nieuwe Aandelen op een wijze die *'normaal, actief vermogensbeheer*' te buiten gaat noch voordelen geniet uit de Nieuwe Aandelen die belast zijn als *'resultaat uit overige werkzaamheden'* in Nederland.

13.4.3 Schenk- en erfbelasting

Inwoners van Nederland

De overdracht van Nieuwe Aandelen krachtens schenking, dan wel krachtens erfrecht door het overlijden van de houder van Nieuwe Aandelen is onderworpen aan Nederlandse schenk- en erfbelasting, indien de houder van de Nieuwe Aandelen (overdrager) ten tijde van de schenking respectievelijke zijn/haar overlijden in Nederland woonde dan wel geacht wordt in Nederland te wonen.

Niet-inwoners van Nederland

De overdracht van Nieuwe Aandelen krachtens schenking, dan wel krachtens erfrecht door (het overlijden van) een houder van Nieuwe Aandelen die ten tijde van de schenking respectievelijk zijn/haar overlijden niet in Nederland woonde is niet onderworpen aan Nederlandse schenk- en erfbelasting, tenzij:

- in het geval van een schenking van de Nieuwe Aandelen door een individu die ten tijde van de schenking geen inwoner van Nederland was noch werd geacht inwoner van Nederland te zijn, die individu binnen 180 dagen na de schenking overlijdt en op dat moment inwoner van Nederland is dan wel geacht wordt inwoner van Nederland te zijn;

- de overdracht op een andere, zodanige wijze is gestructureerd of kan worden aangemerkt als een gift of erfenis, gedaan door, dan wel namens, een persoon die, ten tijde van de schenking dan wel zijn/haar overlijden, inwoner van Nederland is dan wel geacht wordt inwoner van Nederland te zijn.

Voor Nederlandse schenk- en erfbelastingdoeleinden geldt, onder meer, dat een persoon met de Nederlandse nationaliteit die in Nederland heeft gewoond en binnen tien jaren nadat hij Nederland metterwoon heeft verlaten, is overleden of een schenking heeft gedaan, hij/zij geacht wordt ten tijde van zijn/haar overlijden of het doen van de schenking in Nederland te hebben gewoond.

Daarnaast geldt, voor Nederlandse schenkbelastingdoeleinden, dat een persoon, niet zijnde een persoon met de Nederlandse nationaliteit, wordt geacht ten tijde van de schenking in Nederland te hebben gewoond, indien hij/zij in Nederland heeft gewoond en binnen een jaar nadat hij/zij Nederland metterwoon heeft verlaten een schenking heeft gedaan. Van toepassing zijnde belastingverdragen kunnen deze woonplaatsficties terzijde schuiven.

13.5 Overige belastingen

FNG Effectenhouders en houders van Nieuwe Aandelen zijn geen Nederlandse BTW noch Nederlandse registratiebelasting, zegelbelasting of enige vergelijkbare belasting verschuldigd over enige betaling gedaan als tegenprestatie voor het omruilen van FNG Effecten tegen Nieuwe Aandelen, dan wel het houden of vervreemden van Nieuwe Aandelen.

14. FINANCIAL TRANSACTION TAX

De Europese Commissie publiceerde een voorstel van Richtlijn voor een gemeenschappelijke "Financial Transaction Tax" (FTT) in België, Duitsland, Frankrijk, Griekenland, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovakije, Slovenië en Spanje (het "FTT Voorstel").

Het FTT Voorstel heeft een erg ruim toepassingsgebied en zou, indien ingevoerd, toepasselijk kunnen zijn op bepaalde verrichtingen betreffende de Nieuwe Aandelen (met inbegrip van secundaire markttransacties) in bepaalde omstandigheden.

Onder het FTT Voorstel zou de FTT toepassing kunnen vinden in bepaalde omstandigheden op personen zowel binnen als buiten de deelnemende Lidstaten. Algemeen gesteld, zou de FTT toepasselijk zijn op bepaalde verrichtingen met betrekking tot de Nieuwe Aandelen waarbij ten minste één partij een financiële instelling is en ten minste één partij gevestigd is in een deelnemende Lidstaat. Een financiële instelling kan (of kan geacht worden) "gevestigd" (te) zijn in een deelnemende Lidstaat in een brede waaier van omstandigheden, waaronder (i) door te handelen met een persoon gevestigd in een deelnemende Lidstaat of (ii) in het geval het financieel instrument dat het voorwerp is van de verrichtingen is uitgegeven in een deelnemende Lidstaat.

Het FTT Voorstel bepaalt dat eens de FTT in werking treedt de deelnemende Lidstaten geen belastingen op financiële transacties andere dan de FTT (of BTW zoals voorzien in de EU Richtlijn 2006/112/EC) zullen in stand houden of introduceren. Voor België zou dit betekenen dat de hierboven besproken taks op de beursverrichtingen zou dienen te worden opgeheven.

Recentelijk trok Estland zich terug uit het FTT proces. De voorgestelde implementatiedatum van 1 januari 2016 werd niet gehaald. De overblijvende deelnemende Lidstaten hebben een nieuwe streefdatum vooropgesteld, namelijk juni 2016. Inmiddels blijkt uit een verklaring van 3 juni 2016 dat deze streefdatum voor een volledig akkoord over de FTT evenmin zal worden gehaald, zonder dat hierbij een nieuwe streefdatum wordt vooropgesteld.

Het FTT Voorstel blijft het voorwerp van onderhandelingen tussen de overblijvende deelnemende Lidstaten. Het kan daarom worden gewijzigd voorafgaandelijk aan enige implementatie, waarvan de precieze timing onduidelijk blijft. Bijkomende EU Lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen en/of bepaalde van de deelnemende Lidstaten kunnen beslissen om zich terug te trekken. Kandidaat-aandeelhouders worden aanbevolen om hun eigen professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

15. BESPREKING EN ANALYSE VAN DE FINANCIELE TOESTAND EN BEDRIJFSRESULTATEN VAN DE BIEDER

15.1 Algemeen

De financiële informatie zoals weergegeven in onderstaande moet in samenhang met de overige informatie in het Prospectus worden gelezen, waaronder Afdeling 4, Afdeling 8 en de Bijlagen 3 tot en met 9.

Het onderstaande bevat (i) de gecontroleerde financiële informatie van R&S Finance ten aanzien van de periode 1 mei 2015 - 31 december 2015 en moet worden gelezen in samenhang met de toelichting op deze cijfers en de verklaring van de accountant zoals aangehecht als Bijlage 4; en (ii) de speciaal voor het Ruilbod opgemaakte pro forma (EU)IFRS balans en winst- en verliesrekening van de Bieder inclusief R&S Finance, voor het jaar eindigend op 31 december 2015 en moet worden gelezen in samenhang met de verklaring van de accountant zoals aangehecht als Bijlage 5.

15.2 Recente gebeurtenissen

15.2.1 De R&S Transactie

Op 5 januari 2016 heeft de Bieder (destijds genaamd N.V. Dico International) alle aandelen in het kapitaal van R&S Finance verkregen middels een zogeheten *reverse listing* transactie, tegen uitgifte van de Bestaande A Aandelen (de "**R&S Transactie**"). Op diezelfde dag heeft zij haar naam gewijzigd naar R&S Retail Group N.V.

Voorafgaand aan de R&S Transactie was de Bieder een aan Euronext Amsterdam genoteerde vennootschap zonder zakelijke activiteiten, terwijl R&S Finance operationele activiteiten had (en heeft) sinds 1 mei 2015, maar niet beursgenoteerd was. R&S Finance heeft per 1 mei 2015 de exploitatie van Miss Etam en Promiss overgenomen van FIPH die deze had verkregen uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. R&S Finance werd speciaal voor die doeleinden opgericht door FIPH.

De Bieder heeft alle aandelen in het kapitaal van R&S Finance verkregen tegen uitgifte van de Bestaande A Aandelen aan FIPH, die de enige aandeelhouder van R&S Finance was voorafgaand aan de R&S Transactie. Als gevolg van de R&S Transactie, heeft FIPH een belang van 74,81% in de Bieder verkregen, terwijl het belang in de Bieder van Value8 - dewelke vóór de R&S Transactie 90% bedroeg - verwaterde tot 22,67%. De overige R&S Aandelen in het kapitaal van de Bieder worden gehouden door publieke beleggers.

Als onderdeel van de R&S Transactie heeft FIPH eveneens het Prioriteitsaandeel verkregen. Dit Prioriteitsaandeel geeft FIPH bijzondere zeggenschapsrechten ten aanzien van de Bieder, waaronder het doen van een bindende voordracht voor benoeming van bestuurders en commissarissen.

De R&S Transactie is op 18 november 2015 aangekondigd, op 29 december 2015 goedgekeurd door de Algemene Vergadering van de Bieder en op 5 januari 2016 geëffectueerd. Per het moment van afronding van de R&S Transactie is de samenstelling van het Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Bieder gewijzigd zoals beschreven in Afdelingen 6.2.1 en 6.3.1 van dit Prospectus. In verband met de R&S Transactie is door de Bieder aan Value8 een voorwaardelijk optierecht verleend zoals omschreven in Afdeling 5.4.2 van dit Prospectus.

15.2.2 Uitgifte van obligaties door R&S Benelux Holding NV

In het kader van het voornemen van de Bieder om bijkomende fondsen op te halen, heeft haar dochtervennootschap R&S Benelux Holding NV op 22 juni 2016 bekendgemaakt dat Belfius Bank NV/SA als *sole bookrunner* werd gemandateerd met het oog op een mogelijke obligatie-uitgifte. Vervolgens heeft R&S Benelux Holding NV op 4 juli 2016 bekendgemaakt dat zij obligaties in de markt heeft geplaatst voor een bedrag van EUR 20 miljoen. Op 7 juli 2016 is R&S Benelux Holding NV overgegaan tot de uitgifte van deze obligaties.

De bepalingen van de voorwaarden worden hierna onder Afdeling 15.8.6 uitgebreider besproken.

15.2.3 Geplande transacties

De hierna opgenomen transacties zijn door de Bieder gepland. Zoals besproken in Afdeling 15.8.6, zijn deze transacties noodzakelijk om een wanprestatie ("*event of default*") onder de hierboven besproken obligatie-uitgifte door R&S Benelux Holding NV (Afdeling 15.2.2) te vermijden. Een wanprestatie onder de obligatie-uitgifte kan leiden tot een vervroegde opeising van de terugbetaling van de obligaties door de obligatiehouders.

Kapitaalverhoging

In het kader van de wens van de Bieder om bijkomende fonden te verzamelen, heeft de Bieder, naast de hierboven beschreven gerealiseerde obligatie-uitgifte, de intentie om in de toekomst bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000.

De minimale prijs per aandeel zou EUR 1,60 bedragen. In het kader van een dergelijke kapitaalverhoging zouden er 15.625.000 nieuwe aandelen A van de Bieder worden uitgegeven, wat resulteert in een verwatering van 12,93% voor de bestaande aandeelhouders van de Bieder (na de effectuering van het Ruilbod). Dit betreft een inschatting op grond van een conversieprijs van EUR 1,60 per aandeel en het geschatte bedrag van de kapitaalverhoging (EUR 25.000.000), en zal variëren naargelang het definitieve bedrag van de kapitaalverhoging en de uitgifteprijs per aandeel.

Aankooprecht op de Brantano Groep

De Bieder heeft op 28 april 2016 aangekondigd een Aankooprecht (zoals hierna gedefinieerd) op de Brantano Groep (zoals hierna gedefinieerd) te hebben hebben verworven. De toekenning en uitoefening van de aankoopoptie is onderhevig aan verschillende voorwaarden, waaronder goedkeuring van de betreffende financiële instellingen, aanmelding, en desgevallend goedkeuring van, de relevante mededingingsautoriteiten, etc. De optie is uitoefenbaar over een periode van 3 jaar.

Door de uitoefening van het Aankooprecht zou de Bieder de controle verwerven over de Brantano Groep. De bepalingen en voorwaarden van het Aankooprecht worden hierna onder Afdeling 15.8.5 uitvoeriger besproken. De Bieder zal vermoedelijk het Aankooprecht voor 31 december 2016, althans voor 30 juni 2017 uitoefenen.

15.2.4 Overzicht

Datum	Gebeurtenis
13 maart 2009	De rechtbank verleent uitstel van betaling aan N.V. Dico International.
31 maart 2009	N.V. Dico International wordt failliet verklaard.
29 september 2010	Voorstel crediteuren gedaan op verificatievergadering om N.V. Dico International uit de faillissementsprocedure te onttrekken. Dit verkreeg unanieme steun van concurrente schuldeisers.
8 oktober 2010	Crediteurenakkoord gehomologeerd door de rechtbank Zwolle-Lelystad.
Per 1 mei 2015	R&S Finance neemt de activiteiten uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. over.
18 november 2015	R&S Transactie wordt aangekondigd door N.V. Dico International.
29 december 2015	De Algemene Vergadering van N.V. Dico International keurt de R&S Transactie goed.
5 januari 2016	Dico International N.V. verkrijgt alle aandelen in het kapitaal van R&S Finance en wijzigt haar naam in R&S Retail Group N.V.
20 januari 2016	Eerste verhandeling van de aandelen van de Bieder op Euronext Amsterdam onder de nieuwe naam "R&S Retail Group N.V."
24 maart 2016	Aankondiging van het voornemen tot het uitbrengen van het Ruilbod
28 april 2016	Aankondiging van het verwerven van een

	aankoopoptie op de Brantano Groep.
27 mei 2016	Aankondiging van het uitbrengen van het Ruilbod
22 juni 2016	R&S Benelux Holding NV mandateert Belfius Bank als *sole bookrunner* voor een mogelijke uitgifte van obligaties
4 juli 2016	R&S Benelux Holding NV plaatst obligaties in de markt voor een bedrag van EUR 20 miljoen
7 juli 2016	Uitgifte van de obligaties door R&S Benelux Holding NV

15.3 Overzicht van de opgenomen financiële gegevens

Ter beoordeling van het Ruilbod wordt de volgende financiële informatie beschikbaar gesteld door de Bieder:

- de gecontroleerde (EU)IFRS jaarrekening van de Bieder voor 2015 (de "**Bieder Jaarrekening**"), zoals in Bijlage 3 weergegeven;
- het speciaal voor het Ruilbod opgemaakte gecontroleerde (EU)IFRS interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance voor de periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015 (het "**R&S Finance Overzicht**"), zoals in Bijlage 4 weergegeven;
- de speciaal voor het Ruilbod opgemaakte pro forma (EU)IFRS balans en winst- en verliesrekening van de Bieder inclusief R&S Finance, voor het jaar eindigend op 31 december 2015, die de gevolgen van de overname van R&S Finance op de financiële situatie van de Bieder weergeeft alsof deze transactie op 31 december 2015 was gecompleteerd, zoals weergegeven in Afdeling 15.11;
- de BE GAAP geconsolideerde jaarrekening van FNG voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2013, 31 maart 2014 en 31 maart 2015 (de "**FNG Jaarrekening**"), zoals weergegeven, samen met het controleverslag van de commissarissen van FNG, in respectievelijk Bijlagen 6, 7 en 8;
- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten (enkel de balans en resultatenrekening) van FNG voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 september 2015 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (de "**FNG Halfjaarcijfers**"), zoals weergegeven, samen met het verslag van de commissarissen van FNG, in Bijlage 9;
- de BE GAAP enkelvoudige jaarrekening van Brantano NV voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013, 31 december 2014 en 31 december 2015, zoals weergegeven, samen met het controleverslag van de commissaris van Brantano NV, in respectievelijk Bijlagen 10, 11en 12;
- de LUX GAAP enkelvoudige jaarrekening van Brantano Luxembourg S.A. voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013, 31 december 2014 en 31 december 2015, zoals weergegeven in respectievelijk Bijlagen 13, 14 en 15, en waarvoor er geen externe commissarisverslagen beschikbaar zijn;

- een kwalitatieve toelichting omtrent de impact van (i) het Ruilbod, (ii) de uitgifte van de obligaties op 7 juli 2016 door R&S Benelux Holding NV, (iii) het Aankooprecht (zoals hierna gedefinieerd), en (iv) het voornemen tot een kapitaalverhoging door de Bieder (of andere entiteit binnen R&S Groep) zoals besproken onder Afdeling 15.2.3, op de geconsolideerde financiële staten van de Bieder bij voltrekking van respectievelijk (i) het Ruilbod, (ii) de obligatie-uitgifte, (iii) het Aankooprecht en (iv) de kapitaalsverhoging. Een pro forma weergave van de impact van het Ruilbod en de overname van FNG op de Bieder is niet mogelijk, daar de Bieder niet beschikt over de nodige informatie over de FNG Groep die vereist is om een pro forma weergave op te stellen. Daarenboven is de FNG Jaarrekening opgesteld conform BE GAAP, en zijn de Bieder Jaarrekening en het R&S Finance Overzicht conform (EU)IFRS, welke niet met elkaar te reconciliëren zijn. Daar komt bij dat de rapportageperioden niet gelijklopen (boekjaar R&S Finance: 1 januari - 31 december, boekjaar FNG: 1 april - 31 maart[16]).

Voorafgaand aan de R&S Transactie was de Bieder een aan Euronext Amsterdam genoteerde vennootschap zonder zakelijke activiteiten. Nu R&S Finance en haar dochterondernemingen de eigenlijke activiteiten van de R&S Groep omvatten, dient ten aanzien van de Bieder, voor een goed inzicht in de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de R&S Groep, de activiteiten van R&S Finance te worden toegelicht in deze Afdeling. Daar de Bieder Jaarrekening geen relevante informatie inhoudt, is enkel het R&S Finance Overzicht onderwerp van bespreking in het onderstaande.

Daarnaast betreft de weergegeven financiële verslaggeving niet de afgelopen drie boekjaren, maar enkel de periode lopende van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015, nu R&S Finance enkel per 1 mei 2015 activiteiten uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. heeft verkregen. Gedurende de twee boekjaren vóór 1 mei 2015 hadden de Bieder, noch R&S Finance zakelijke activiteiten. Aldus is een bespreking van die boekjaren niet relevant.

Door uitoefening van het Aankooprecht zou de Bieder 100% van de aandelen van BrantNew BVBA (een Belgische vennootschap, met zetel te Prins Boudewijnlaan 5/10, 2550 Kontich, België, RPR (Antwerpen, afdeling Antwerpen) 0645.846.982) verwerven, alsook de indirecte controle over Brantano NV, die op haar beurt op heden 100% van de aandelen aanhoudt van Brantano Luxembourg S.A. (een vennootschap naar Luxemburg recht, met maatschappelijke zetel te 45, avenue J.F. Kennedy, L-9053 Ettelbrück, Groothertogdom Luxemburg, B 55.152). De financiële gegevens over Brantano NV en Brantano Luxembourg S.A. zijn in het Prospectus opgenomen. Daar BrantNew BVBA pas op 11 januari 2016 werd opgericht, zijn er op datum van het Prospectus geen financiële gegevens over BrantNew BVBA beschikbaar.

15.4 Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance per 1 mei 2015 t/m 31 december 2015

De onderstaande financiële gegevens hebben aldus op R&S Finance en haar dochterondernemingen betrekking en zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9, boek 2, BW.

[16] Dit werd per 25 maart 2016 gewijzigd naar lopende van 1 januari tot 31 december.

Het speciaal voor het Ruilbod opgemaakte gecontroleerde (EU)IFRS interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance voor de periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015 wordt in Bijlage 4 weergegeven.

15.4.1 Algemene bespreking

R&S Finance heeft in mei 2015 de exploitatie van Miss Etam en Promiss overgenomen uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. Deze aankoop is verwerkt conform de "purchase accounting" methode. Hierbij zijn de overgenomen activa en passiva op reële waarde gewaardeerd.

De omzet over de periode lopende van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 kwam uit op EUR 73,0 miljoen met een EBITDA uit operationele activiteiten van EUR 1,9 miljoen. De omzet komt voor EUR 60,5 miljoen (83%) uit winkelverkopen en voor EUR 12,5 miljoen (17%) uit online verkopen. Door het ingezette faillissement was er bij de doorstart onvoldoende voorraad om de zomerperiode optimaal te verkopen met als resultaat een tekort aan voorraad in de maand juli en augustus en deels september. Hierdoor kwam de omzet lager uit dan verwacht. Vanaf eind september was de voorraad weer op gewenst niveau en herstelden de verkopen zich weer meer in lijn met de verwachting. In mei 2015 exploiteerde R&S Finance 197 winkels. In juni 2015 is besloten het label Promiss uit de markt te halen waardoor het aantal winkels met 52 is afgenomen. Daarnaast zijn minder succesvolle Etam winkels gesloten waardoor het totaal aantal winkels nog eens werd teruggebracht met 48. Per saldo heeft R&S Finance per 1 augustus 2015, 97 winkels. In de periode mei tot en met juli 2015 zijn alle huurcontracten heronderhandeld voor de lange termijn. Het merendeel van de contracten is vastgelegd voor een termijn van 5 jaar. Per 15 juni 2016 worden er nog 95 Miss Etam winkels uitgebaat.

Uit het bestaande medewerkersbestand is een selectie gemaakt voor de organisatie van de toekomst, passend bij de afgeslankte winkel operatie en een afgeslankt hoofdkantoor.

In het oorspronkelijke business plan voor de doorstart was een hogere omzet voorzien echter met een beduidend lagere marge. Belangrijke speerpunten voor de succesvolle doorstart zijn de realisatie van een beter inkoopbeleid met hogere marges op de winkel en webshop verkopen, een besparing op de huursommen voor en na faillissement en een daling van de loonkosten. Op alle punten is een grote stap gemaakt in 2015.

Gedurende het jaar 2015 is circa EUR 1,4 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betreft naast de reguliere vervangingsinvesteringen diverse verbouwingen van de Miss Etam winkels en kleine investeringen in het distributiecentrum te Zoetermeer. De vrije kasstroom bedraagt EUR 1,4 miljoen positief.

De kosten van de doorstart na faillissement bedragen EUR 4,1 miljoen. Dit zijn de makelaarskosten voor de overname van winkelcontracten, bankkosten en advieskosten voor de doorstart van de Miss Etam winkels. De EBITDA, met inbegrip van de transitiekosten, komt uit op EUR 2,2 miljoen negatief. Als gevolg van de EUR 4,1 miljoen transitiekosten, noodzakelijke kosten te maken ten behoeve van de doorstart van de onderneming, is een negatief eigen vermogen ontstaan per 31 december 2015 van EUR 3,0 miljoen.

De financiering van R&S Finance wordt gerealiseerd door twee leningen van private partijen. Daarnaast heeft ABN AMRO samen met ING een werkkapitaal financiering verstrekt van EUR 14,75 miljoen.

15.4.2 Belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfsresultaten

De marktdynamiek in het retail landschap is turbulent. Nieuwe toetreders van kledingzaken uit het buitenland zijn talrijk. Ook de verdere ontwikkeling van de online verkopen maakt dat de passantenstroom in de binnensteden verder afneemt. Daarnaast vergrijst de Nederlandse bevolking in rap tempo. Tegelijkertijd is de R&S Groep juist sterk vertegenwoordigd in het aantal kopende klanten in de gemiddeld wat oudere doelgroep.

De R&S Groep koopt haar kleding in Europa en Turkije, en in mindere mate in Azië. De prijzen staan wereldwijd onder druk, soms ingegeven door overheidsingrijpen op het gebied van minimumloon maar ook doordat de lonen ook in Azië sterk toenemen. Dit effect kan mogelijk doorgerekend worden door de leveranciers in de inkoopprijzen en zou dientengevolge een nadelig effect op de gerealiseerde marge kunnen hebben voor de R&S Groep.

De R&S Groep koopt een deel van haar voorraad in USD. Transacties in vreemde valuta worden uitgevoerd tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Het valuta resultaat over 2015 was beperkt tot EUR 18.000 (positief resultaat). Dit resultaat wordt als positieve correctie in de marge verwerkt.

15.4.3 Bedrijfsresultaat

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening van R&S Finance periode 1 mei 2015 t/m 31 december 2015.

		2015
Netto-omzet	€	73.029.123
Kostprijs van de omzet	€	-32.547.750
Brutomarge	*€*	*40.481.374*
Verkoop- en distributiekosten	€	-4.588.603
Overige beheerskosten	€	-34.893.552
Transitiekosten	€	-4.092.000
Bedrijfsresultaat	*€*	*-3.092.781*
Financiële baten en lasten	€	-856.737
Resultaat voor belastingen	*€*	*-3.949.518*
Belastingen	€	977.380
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	€	-2.972.139

Niet - gerealiseerde resultaten	€	-
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	€	-2.972.139

Netto-omzet

In 2015 is een omzet gerealiseerd van EUR 73,0 miljoen met een gerealiseerde marge van 55%.

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet bedraagt EUR 32,5 miljoen in 2015. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs van de leverancier met een variabele opslag voor:

- administratiekosten;
- afhandelingskosten;
- agentkosten;
- inkoopkosten;
- invoerrechten;
- vrachtkosten;
- reconditioneringskosten.

Verkoop- en distributiekosten

De verkoop- en distributiekosten bedragen EUR 4,6 miljoen. De R&S Groep maakte EUR 2,1 miljoen aan marketingkosten. Overige kosten voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen bestaan uit hoofdkantoor gerelateerde kosten waaronder: overige personeelskosten (EUR 0,6 miljoen), huisvestingskosten hoofdkantoor (EUR 0,6 miljoen), kantoor en ICT kosten (EUR 0,9 miljoen), Advies en Overig (EUR 0,4 miljoen).

Overige beheerskosten

De overige beheerskosten bedragen EUR 34,9 miljoen. Deze bestaan primair uit de volgende elementen.

De personeelskosten bedragen EUR 14,0 miljoen. Het winkelpersoneel valt onder de CAO Vereniging groot textiel. Het personeel van het hoofdkantoor is niet gebonden aan een CAO en kent individuele arbeidsovereenkomsten.

De totale huursom over 2015 bedraagt EUR 13,2 miljoen, wat gelijk staat aan 18% van de omzet (opgemerkt zij dat 17% van de omzet via het online kanaal is gerealiseerd, waarvoor geen huursommen vereist zijn). De online verkopen worden voor het grootse deel uit het Miss Etam distributiecentrum uitgeleverd. Via distributiepartners wordt ook een aanzienlijk deel omzet gerealiseerd tegen een vaste fee (% van de gerealiseerde omzet, welke EUR 1,7 miljoen bedroeg in 2015). De huisvestingskosten bedragen EUR 2,7 miljoen voor de winkels en het hoofdkantoor samen. Dit omvat gas, water, licht, schoonmaak en klein onderhoud.

De afschrijvingen bedragen EUR 0,9 miljoen waarvan EUR 0,4 miljoen aan winkelinventaris is toe te rekenen en EUR 0,5 miljoen aan afschrijvingen ten aanzien van het distributiecentrum te Zoetermeer.

De overige kosten bedragen EUR 2,4 miljoen.

Transitiekosten

De transitiekosten voor de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 bedragen EUR 4,1 miljoen. Dit zijn de makelaarskosten voor de overname van winkelcontracten, bankkosten en advieskosten voor de doorstart van de Miss Etam winkels. Tevens omvat deze post de kosten voor verliesgevende contracten waarvoor een voorziening is getroffen

15.4.4 Kapitaalmiddelen

Leningen	**31 december 2015**	
Stand per 1 mei 2015	**€**	**-**
Toevoegingen gedurende het jaar	€	20.000.000
Aflossingen	€	-5.000.000
Stand per 31 december 2015	**€**	**15.000.000**

Per 31 december 2015, heeft R&S Finance de beschikking over de volgende leningen:

- *FIPH*: Lening verstrekt door FIPH voor een hoofdsom van EUR 15 miljoen met een rentepercentage van 6%.

  Dit betreft een lening door FIPH met een looptijd van twee jaar, waarbij de rente jaarlijks met drie procentpunten stijgt. De lening voor een hoofdsom van EUR 15 miljoen werd gedurende 2015 afgelost met EUR 5 miljoen waardoor de openstaande hoofdsom per 31 december 2015, EUR 10 miljoen bedroeg. De rente van de FIPH lening is gewijzigd per 1 januari 2016 van 6% naar 9%. Deze lening werd per 29 maart 2016 afgelost. Deze lening werd door middel van het afsluiten van een nieuwe lening met Mezzanine Partners 1 Comm.VA geherfinancierd naar een rentepercentage van (i) 3-maands Euribor plus 6% rente per jaar vermeerderd met (ii) een uitgestelde rente van 5,5% per jaar die wordt toegevoegd aan de hoofdsom en wordt gekapitaliseerd op jaarlijkse basis. Het rentepercentage zal wijzigen naar 3-maands Euribor plus 5% in plaats van 6% indien (o.a.) het Ruilbod wordt gerealiseerd. De uitgestelde rente wordt niet gewijzigd.

  Voor meer informatie over deze nieuwe lening wordt verwezen naar Afdeling 15.8.4.

- *Coltaparte B.V.:* Achtergestelde renteloze lening verstrekt door Coltaparte B.V. (i.e. een vennootschap gecontroleerd door private investeerders) per 12 juni 2015 voor een hoofdsom van EUR 5 miljoen, doch met recht op een vergoeding die afhankelijk is van de gerealiseerde EBITDA.

  Dit betreft een lening waaraan de volgende voorwaarden zijn verbonden:

- De lening is achtergesteld bij alle niet-achtergestelde schuldverplichtingen van R&S Finance uit hoofde van het krediet verstrekt door ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. (waarnaar verwezen in Afdeling 15.8.2) alsook (onder bepaalde voorwaarden) aan enige andere financiering die met een bankinstelling wordt aangegaan.
- Coltaparte B.V. profiteert mee met de verwachte positieve resultaten van R&S Finance. De bonus die betaald dient te worden aan Coltaparte B.V. is afhankelijk van de gerealiseerde EBITDA van R&S Finance in het boekjaar voorafgaand aan de terugbetaling van de lening. Uitkering van de bonus volgt uitsluitend indien de) EBITDA van R&S Finance groter is dan EUR 5 miljoen in het voorafgaande boekjaar. De bonus is gelijk aan de gerealiseerde EBITDA van R&S Finance min EUR 5 miljoen, vermenigvuldigd met 1,4. De maximale bonus zal ten hoogste EUR 7,0 miljoen bedragen.
- De lening heeft een looptijd van 5 jaar tot 31 mei 2020 en dient op het einde van de looptijd terugbetaald te worden. Coltaparte B.V. kan tussentijds vanaf 1 juni 2018 (tot uiterlijk 3 maanden nadat de jaarrekening van R&S Finance ter beschikking werd gesteld over het voorgaande boekjaar) alsook vanaf 1 juni 2019 (tot uiterlijk 3 maanden nadat de jaarrekening van R&S Finance ter beschikking werd gesteld over het voorgaande boekjaar) maximaal 50% van de lening (en de pro rata bonus) opeisen.
- In bepaalde uitzonderlijke gevallen kan Coltaparte B.V. kiezen haar lening (hoofdsom plus bonus) te converteren in aandelen van R&S Finance, wat van toepassing wordt (i) indien R&S Finance een negatieve EBITDA realiseert over het tweede jaar (2016/2017) of over een volgend jaar; (ii) het bestuur van R&S Finance haar taak niet vervult op de wijze waarop in redelijkheid van haar mag worden verwacht; of (iii) er sprake is van een niet behoorlijke nakoming (na ingebrekestelling en hersteltermijn) van de informatieverplichting die is opgenomen in de overeenkomst). De conversie in aandelen zou op een dergelijke wijze plaats vinden dat het door de conversie ontstane aandelenbelang van Coltaparte B.V. in R&S Finance, 33,3% van het totale belang van R&S Finance zal zijn.
- De lening (hoofdsom en bonus) wordt onder meer onmiddellijk opeisbaar door Coltaparte B.V. bij (i) niet, niet tijdige of behoorlijke nakoming van de overeenkomst (na ingebrekestelling en een hersteltermijn); (ii) faillissement of surséance van betaling; (iii) executoriaal beslag op een belangrijk gedeelte van de activa; (iv) de aandelen van R&S Finance zonder expliciete toestemming van Coltaparte B.V. in handen komen van een andere partij (behoudens de UBO's of een partij waarvan de UBO's middellijk of onmiddellijk alle aandelen aanhouden); (v) er zich een controlewijziging over R&S Finance zou voordoen zonder expliciete toestemming van Coltaparte B.V. waarna een andere partij dan de UBO's (of een door deze UBO's gecontroleerde vennootschap) over R&S Finance de controle uitoefent (een "change of control"); (vi) verlies van rechtspersoonlijkheid, ontbinding, liquidatie of feitelijke liquidatie van R&S Finance, beëindiging van de onderneming of aanwijzingen van het voornemen daartoe of onder beheer plaatsing van de onderneming of het zich voordoen van omstandigheden waardoor de onderneming feitelijk eindigt; of (vii) het tekortschieten ter zake van enige andere vordering op R&S Finance uit hoofde van

enige andere verplichting jegens Coltaparte B.V. De opeising kan ook plaatsvinden indien dit zich voordoet ten aanzien van de vennootschappen waarmee R&S Finance in een groep is verbonden. Bij (iv) en (v) is de hoofdsom en de volledige maximale bonus (in totaal EUR 12 miljoen) opeisbaar. Gestanddoening van het Ruilbod zal geen grond tot opeising van de lening uitmaken daar Coltaparte B.V. heeft ingestemd met de transactie die voortvloeit uit het Ruilbod.

De in de leningsovereenkomst begrepen bonus is beoordeeld als embedded derivaat, dat werd afgescheiden van het basiscontract en werd gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen door de winst-en verliesrekening. Initieel heeft de onderneming het basiscontract gewaardeerd tegen reële waarde (EUR 3.736.290) waarbij de verwachte kasstromen contant zijn gemaakt tegen een rente van 6%. Dit percentage is gelijk aan het percentage dat verschuldigd is over de andere achtergestelde leningen per 31 december 2015. Het verschil tussen de ontvangen hoofdsom van EUR 5 miljoen en de contante waarde is toegerekend aan het derivaat (EUR 1.263.709). Het leningdeel is in de jaarrekening 2015 van R&S Finance gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Zowel de lening als het embedded derivaat zijn per 31 december 2015 gerubriceerd als langlopende verplichting.

Vanwege het feit dat de lening in juni 2015 afgesloten is, en het feit dat de huidige prestaties van R&S Finance in lijn liggen met het business plan wijkt de reële waarde van het derivaat per 31 december 2015 niet materieel af van de reële waarde per 12 juni 2015. Derhalve is geen waardewijziging in de winst- en verliesrekening geboekt.

Op basis van het businessplan en de huidge operationele resultaten is het niet de verwachting dat Coltaparte B.V. gebruik zal kunnen maken van haar conversierecht. De reële waarde van de optie werd bij aanvang van het contract als niet materieel beschouwd.

- Daarnaast hebben ABN AMRO en ING een werkkapitaalfinanciering verstrekt per juni 2015 voor een maximale kredietruimte van EUR 14,75 miljoen tot 1 juni 2017. De interestvoet is gelijk aan de ABN AMRO gemiddelde Euribor (ie. het gemiddelde van alle Euribor interestvoeten die toepasselijk zijn in een gegeven kalendermaand) voor bedragen verschuldigd aan ABN AMRO, of ING Euribor (ie. de Euribor), voor bedragen verschuldigd aan ING, plus een marge van 2,75% op jaarbasis. Er is daarnaast een commitment fee van 1% op jaarbasis verschuldigd voor het niet opgenomen bedrag van de financiering. Op een afgesloten bankgarantie wordt 1,2% op jaarbasis betaald op het betreffende bedrag van de bankgarantie. Er waren eveneens arrangement fees, een afsluitprovisie en agency fees betaalbaar aan de banken. Op 31 december 2015 was er EUR 1.967.840 opgenomen onder deze werkkapitaalfinanciering.

Voor verdere informatie over deze financieringsarrangementen zie Afdeling 15.8 "*Belangrijke overeenkomsten*" hieronder.

Er zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden.

15.4.5 Kasstromen

Kasstroom van R&S Finance		2015
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-€ 2.972.139	
Aanpassingen voor het aansluiten van de winst aan de netto kasstroom		
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties		
Afschrijvingen	€ 881.905	
Mutatie in voorzieningen	€ 1.251.893	
Mutatie in latente belastingvorderingen	-€ 977.380	
Mutaties werkkapitaal:		
Mutatie in voorraden	€ 6.041.998	
Mutatie in handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	-€ 8.528.227	
Mutatie in overlopende passiva	€ 12.437.369	
Mutatie in rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€ 1.967.840	
		€ 10.103.259
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Acquisitie boedel Miss Etam	-€ 20.000.000	
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	-€ 1.444.928	
Uitgegeven leningen	-€ 2.300.000	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-€ 23.744.928**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opgenomen leningen	€ 20.000.000	
	-€ 5.000.000	
Aflossing van leningen		
		€ 15.000.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Liquide middelen per 1 mei 2015		€ 0
Liquide middelen per 31 december 2015		€ 1.358.331
Mutatie liquide middelen		€ 1.358.331

Kasstroom uit operationele activiteiten

De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt voor 2015 EUR 10,1 miljoen, welke sterk wordt beïnvloed door de inbreng van de voorraden vanuit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. De mutatie in voorraden levert een positieve operationele kasstroom van EUR 6 mio doordat op 1 mei 2015 een voorraad is ingebracht in R&S Finance ter waarde van EUR 13 miljoen. Per 31 december 2015 was de voorraadwaarde EUR 7 miljoen. De afbouw van de voorraadpositie verklaart de positieve kasstroom van EUR 6 miljoen.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg in 2015 EUR 23,7 miljoen negatief en had betrekking op de overdracht van de door FIPH uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. verkregen activa aan R&S Finance en investeringen in materiele vaste activa gedurende de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg in 2015 EUR 20 miljoen, waarvan 5 miljoen in december 2015 is afgelost, welke te maken heeft met ontvangen en verstrekte leningen en aflossingen.

15.4.6 Financieringsbehoefte en -structuur

De kapitaalstructuur van de R&S Groep bestaat uit leningen van private investeerders en de werkkapitaalfinanciering zoals verder omschreven in Afdeling 15.8. De belangrijkste doelstelling van het kapitaalmanagement van de vennootschap is het waarborgen van gezonde financiële ratio's om de bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximeren.

Het management bewaakt de kapitaalstructuur en voert wijzigingen door in reactie op veranderingen in de economische omstandigheden. Op de middellange termijn is het kapitaalmanagement gericht op het realiseren van voldoende resultaat om de bedrijfsactiviteiten te continueren.

In de kredietovereenkomst van ABN AMRO en ING en in de kredietovereenkomst met Mezzanine Partners 1 Comm.VA zijn solvabiliteitseisen en andere ratio's gesteld. Voor meer informatie over de eisen en ratio's, zie Afdeling 15.8.2 en 15.8.4. Het management monitort de ontwikkeling van de solvabiliteit en de overige door de bank gestelde ratio's.

De Bieder is, indien een of meerdere investeringsprojecten doorgang vinden, voornemens om deze projecten tegen zo laag mogelijke vermogenskosten te financieren. De financiering zal waarschijnlijk voor 2016 uit de overeengekomen kredietfaciliteit gefinancierd worden met ABN AMRO en ING. De maximale investeringsruimte volgens het convenant is 2,4% van de omzet.

Daarenboven heeft de Bieder het voornemen om bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minstens EUR 25 miljoen. In eenzelfde kader, heeft R&S Benelux Holding NV, de intentie om een obligatie-uitgifte te doen van minstens EUR 25 miljoen, zoals verder uiteengezet in Afdeling 15.8.6.

15.4.7 Investeringen

15.4.7.1 Investeringen in 2015

Naast de oorspronkelijke aankoop van de materiële vaste activa uit de boedel ter waarde van EUR 7,0 miljoen voor winkelinventaris, het distributiecentrum en de IP rechten van Miss Etam en Promiss is gedurende het jaar 2015 geïnvesteerd voor een totaal bedrag van EUR 1,4 miljoen.

Om de kwaliteit en inrichting van de winkels te blijven waarborgen, vinden voortdurend grote en kleinere renovaties en vernieuwingen (ofwel vervangingsinvesteringen) plaats. Hierbij moet worden gedacht aan onder andere installaties, winkelmeubilair, schilderwerk en eventueel bouwkundige aanpassingen in de winkels om bijvoorbeeld paskamers aan de klant aan te passen, magazijn in oppervlak te wijzigen of een winkel volledig in vloeroppervlakte te wijzigen. Deze winkel-gerelateerde investeringen bedragen EUR 1,2 miljoen in 2015, waarvan EUR 0,2 miljoen voor etalagepoppen en het overige deel EUR 1,0 miljoen voor winkelverbouwingen en inrichting.

Miss Etam Retail Services B.V. heeft daarnaast geïnvesteerd in IT (in software en licenties). Deze investeringen bedragen EUR 0,2 miljoen in 2015.

Daarnaast is er de volledige hoofdkantoor kantoorinventaris uit de boedel overgenomen voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen.

15.4.7.2 Geplande investeringen

In februari 2016 is in totaal voor EUR 0,8 miljoen aan investeringen uitgevoerd. Naast hetgeen in uitvoering, zijn er investeringen gepland van EUR 1,7 miljoen voor met name herinrichting van winkels.

Het totaalbedrag aan uitgevoerde, gecommitteerde en als voorstel ingediende investeringen voor 2016 is EUR 2,4 miljoen.

Deze investeringen worden gefinancierd uit de bestaande bank financiering tot een maximum van 2,4% van de jaaromzet. Voor investeringen boven de 2,4% van de omzet zal eerst toestemming van de financieringsverstrekker gevraagd moeten worden en een business plan zal voorgelegd moeten worden ter goedkeuring van de investering.

15.4.7.3 Nieuwe activiteiten en investeringen

In aanvulling op de bestaande activiteiten is de R&S Groep voornemens een aantal substantiële winkel verbeteringen te verwezenlijken. Dit betreft onder andere de verbetering van de bestaande winkels en mogelijke nieuw te openen winkels. Verbetering van winkels kan zowel projecten in zich hebben voor het vergroten van de winkelvloeroppervlakte of verkleinen. Voor 2016 is hiervoor EUR 2 miljoen gebudgetteerd.

15.4.7.4 Uitbouw bestaande activiteiten

De R&S Groep heeft in haar planning voor 2016 het verbouwen van diverse winkels opgenomen. Gecommitteerd voor het eerste kwartaal van 2016, is dit voor een bedrag van EUR 0,9 miljoen.

Daarnaast blijft het management van Miss Etam Operations B.V. voortdurend op zoek naar andere interessante mogelijkheden om een verbeterd winkelaanbod te creëren voor haar klanten, met als doel het aantal bezoekers te vergroten, de bedrijfsefficiency en de omzet te verhogen.

Daarnaast zijn enkele kleinere hoofdkantoor investeringen gebudgetteerd (nog niet gecommitteerd) voor veiligheid en vervanging, die in totaal ongeveer EUR 0,2 miljoen bedragen.

Binnen ICT zijn investeringen gecommitteerd van 0,4 miljoen.

De overige aan te gane maximale investeringen zullen binnen de maximale ruimte volgens het bank convenant van EUR 2,4 miljoen blijven (onder aftrek van de reeds genoemde investeringen van EUR 1,5 miljoen).

15.5 Verklaring inzake het werkkapitaal van de Bieder

Naar het oordeel van de Bieder is het werkkapitaal van haar en haar dochterondernemingen niet toereikend om gedurende de twaalf maanden die volgen op de datum van dit Prospectus in de behoeften te voldoen.

De kredietlijn verschaft door ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. ten bedrage van EUR 14.750.000 met een gegarandeerde commitment tot 1 juni 2017, ten behoeve van de financiering van het werkkapitaal, stelt de Bieder naar eigen verwachting in staat om haar verplichtingen na te komen, haar liquiditeit te waarborgen en in het nodige werkkapitaal te voorzien, tot 1 juni 2017. Voor de periode na 1 juni 2017, heeft de Bieder op heden niet voldoende werkkapitaal(financiering). De Bieder is op heden in onderhandelingen met ABN AMRO Bank N.V. en ING Bank N.V. ten behoeve van een verlenging of herfinanciering van de voormelde kredietlijn. De Bieder voorziet in de noodzaak om minstens eenzelfde bedrag (EUR 14.750.000) aan werkkapitaalfinanciering nodig te hebben teneinde in haar behoeften te voldoen na 1 juni 2017. Daarnaast heeft de Bieder reeds beroep gedaan op de kapitaalmarkten teneinde bijkomende geldmiddelen op te halen, dewelke indien nodig, desgevallend zullen dienen voor de werkkapitaalfinanciering. In dat kader heeft de dochtervennootschap van de Bieder, R&S Benelux Holding NV op 7 juli 2016obligaties uitgegeven door middel van een private plaatsing voor een totaal bedrag van EUR 20.000.000, zoals verder omschreven in Afdeling 15.8.6. Daarnaast heeft de Bieder de intentie om in de toekomst bijkomend kapitaal op te halen ten bedrage van minimum EUR 25.000.000. De Bieder heeft er vertrouwen in dat zij eveneens in haar werkkapitaal financiering zal kunnen voorzien na 1 juni 2017.

15.6 Kapitalisatie en schuldenlast van de R&S Groep

15.6.1 Kapitalisatie

De onderstaande tabel zet de kapitalisatie van de R&S Groep uiteen per 31 december 2015, per 30 april 2016 en de wijzigingen tussen 31 december 2015 en 30 april 2016.

Dit overzicht is opgesteld waarbij de cijfers van 31 december 2015 zijn gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants B.V. De cijfers per 30 april 2016 zijn niet gecontroleerd. Bovendien zijn er geen winstnemingen getoond tussen 31 december 2015 en 30 april 2016.

	Per 31/12/2015 EUR(miljoen) gecontroleerd	**De wijzigingen tussen 31/12/2015 en 30/4/2016 (tussen haakjes verwijst naar toelichting onderaan de tabel)**	**Per 30/04/ 2016 EUR (miljoen) Niet-gecontroleerd**
Totaal kortlopende schulden	15,7	+1.6 [(a)]	17,3
Gegarandeerd			
Gewaarborgd door zekerheden	**2,0**	**+0,3**	**2,3**
Niet gegarandeerd of gewaarborgd	13,7	+1,3	15,0
Totaal langlopende schulden	**15,0**	**0,0**	**15,0**
Gegarandeerd			
Gewaarborgd door zekerheden		**+10,0 [(b)]**	**10,0**
Niet gegarandeerd of gewaarborgd	15,0	-10,0	5,0
Totale schulden	**30,7**	**+1,6**	**32,3**
Aandelenkapitaal	0,0		0
Wettelijke reserves			
Overige reserves	-3,0	n.v.t.	-3,0
Totaal eigen vermogen	-3,0	n.v.t.	-3,0
	-3,0	**n.v.t.**	**-3,0**
Totale kapitalisatie en schuldenlast	27,7	+1,6	29,3

Toelichting mutaties:

(a)	+ 1,6	+ 5,1 toename schuld bank in eerste kwartaal door seizoenspatroon in de retail -/- 2,4 afname crediteuren -/- 1,0 afname belastingen, premies sociale verzekeringen, pensioen premies (o.a. door effect kwartaal betaling BTW in januari en april) + 0,4 toename overlopende passiva (met name vakantiegeld -/- 0,3 afname reserveringen die in december 2015 zijn getroffen en in Q1 zijn betaald -/- 0,2 toename overige schulden
(b)	+ 10,0	Herfinanciering lening van 10 mio: van FIPH naar Mezzanine Partners 1 Comm.VA. Verstrekte zekerheid voor de gehele lening betreft aandelen R&S Finance.

De impact van de uitoefening van het Aankooprecht op de kapitalisatie zou als volgt zijn: de koopprijs voor de Brantano Groep (voor meer informatie over het Aankooprecht, zie Afdeling 15.8.5) zal worden uitbetaald in aandelen A van de Bieder, waarbij het aantal uit te geven aandelen A zal

worden bepaald aan de hand van de te betalen koopprijs gedeeld door een met de optiegevers overeengekomen conversieprijs die gebaseerd is op een percentage van een gemiddelde slotkoers. Voor het bedrag waarvoor aandelen worden uitgegeven, wordt het eigen vermogen, (aandelenkapitaal) verhoogd met de waarde van de koopprijs zoals overeengekomen als resultaat van de overeengekomen formule. Door uitoefening van de deze optie (het Aankooprecht) zal de leverage van de Brantano Groep dalen met EUR 25 miljoen daar de (overname)schuld van EUR 25 miljoen die BrantNew BVBA heeft aangegaan in aandelen A van de Bieder zal worden terugbetaald (zie Afdeling 15.8.5 en 15.12).

Ingeval van realisatie van de kapitaalverhoging van de Bieder (of een dochtervennootschap) zoals omschreven in Afdeling 15.2.3, zal het beschikbaar kapitaal (en desgevallend uitgiftepremies) binnen de R&S Groep met het bedrag van de kapitaalverhoging (minstens EUR 25.000.000) stijgen.

15.6.2 Schuldenlast van de R&S Groep

De onderstaande tabel zet de schuldenlast van de R&S Groep uiteen per 31 december 2015, per 30 april 2016 en de wijzigingen tussen 31 december 2015 en 30 april 2016. Dit overzicht is opgesteld waarbij de cijfers van 31 december 2015 zijn gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants B.V. De cijfers per 30 april 2016 zijn niet gecontroleerd. Bovendien zijn er geen winstnemingen getoond tussen 31 december 2015 en 30 april 2016.

	Per 31/12/2015	**De wijzigingen tussen 31/12/2015 en 30/4/2016**	**Per 30/04/2016**
	EUR (miljoen) Gecontroleerd		**EUR (miljoen) Niet-gecontroleerd**
Kasmiddelen	+1,4	+0,9 [(c)]	+2,3
Kasequivalenten			
Verhandelbare effecten			
Liquiditeitspositie	+1,4	+0,9	+2,3
Kortlopende financiële vorderingen			
Korte termijn bankschulden	2,0	5,1 [(d)]	7,1
Korte termijn deel van lange termijnschulden			
Overige financiële korte termijnschulden			
Totale financiële korte termijnschulden	2,0	+5,1	7,1
Netto totale korte termijn schuldenlast	0,6	4,2	4,8
Lange termijn bankschulden	15,0	0,0	15,0
Uitgegeven obligaties			
Overige lange termijnsleningen			
Netto lange termijnschuld	15,0	0,0	15,0
Netto financiële schuldenlast	15,6	+4,2	19,8

Toelichting mutaties:

(c) + 0,9 Effect van het tijdsmoment. Toename kasgelden onderweg vanuit de winkels naar de bank.

(d) + 5,1 Toename schuld bank in Q1 door seizoenspatroon retail waarbij de omzet in Q1 lager is dan in Q4 met nagenoeg gelijkblijvende vaste kosten.

De impact van de uitoefening van het Aankooprecht op de schuldenlast zou als volgt zijn: na overname (de uitoefening van het Aankooprecht, zie Afdeling 15.8.5) zal de Bieder ook de leningen overnemen die Brantano heeft uitstaan. De langlopende leningen bedragen de lening aangegaan door BrantNew BVBA bij de overname van Brantano NV ten bedrage van EUR 25 miljoen. De kortlopende leningen zijn hoofdzakelijk werkkapitaalfinanciering die conform de sector typisch een seizoenscyclus volgen. Op geconsolideerd niveau zullen daardoor enkel de kortlopende schulden toenemen met het nominale bedrag van de schulden per datum van de uitoefening van het optierecht. Zie Afdeling 15.12.

Door de uitgifte van de obligaties door R&S Benelux Holding NV op 7 juli 2016 (zie Afdeling 15.8.6), stijgt de schuldenlast van de R&S Groep met het bedrag van de uitgegeven van de obligaties (met name EUR 20.000.000).

15.7 Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting van de R&S Groep

De Bieder, noch de overige leden van de R&S Groep bezitten enige onroerende goederen.

De winkelverkoop vindt echter plaats in 95 vestigingen (winkels) (aantal per 15 juni 2016), die allen worden gehuurd door de R&S Groep. Voor meer informatie over de winkels, zie Afdeling 7.1.4. De huurkosten van EUR 13 miljoen betreffen de vergoedingen voor de huren van winkels en het distributiecentrum. Huurkortingen worden over de gehele looptijd van het huurcontract verdeeld.

De huurovereenkomsten voor de winkels worden vaak voor een langere duur aangegaan. Immers vergt de winkelinrichting een investering die over de looptijd van het huurcontract moet kunnen worden terugverdiend.

In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de resterende looptijden van de huurcontracten per 1 juni 2016.

Contractduur	**≤1 jaar**	**≤2 jaar**	**≤5 jaar**	**> 5 jaar**	**onzeker[17]**	**Totaal**
Aantal huurcontracten[18]	10	14	81	5	1	111
Percentage van het totaal	9%	13%	73%	5%	1%	100%

[17] Dit betreft het contract met betrekking tot één winkel waarover een procedure loopt in het kader van de indeplaatsstelling van de failliete boedel naar de doorstarter Miss Etam Operations B.V. Daar er nog geen zekerheid is over de uitkomst van de juridische procedure, is de eventuele nog lopende duurtijd dan ook onzeker.

[18] Gelieve te noteren dat er voor een aantal vestigingen méér huurcontracten bestaan daar op één vestiging soms meerdere verhuurders verhuren.

In Zoetermeer wordt het hoofdkantoor van Hanzevast gehuurd met een contract termijn van 10 jaar, lopende tot 31 juli 2025, met een opzegoptie per 31 juli 2020. Indien gebruik gemaakt wordt van de opzegoptie dient een boete van EUR 750.000 te worden voldaan. Daarnaast bestaat een mogelijkheid tot verkleining van het hoofdkantoor met 2.645 m² per 1 augustus 2018. De bijbehorende huur zal in dat geval verlaagd worden naar EUR 1,2 miljoen (prijspeil aug 2015).

De distributie van de goederen voor zowel de winkels als voor de webverkopen via MissEtam.nl worden vanuit het hoofdkantoor geleverd. De technische installatie in het distributiecentrum is in zijn geheel overgenomen uit de failliete boedel. Dit betreft magazijnstellingen en hang-/legsorteercentrum voor de bevoorrading van de winkels van Miss Etam en in de toekomst ook voor overige merken binnen de nieuw te vormen groep van winkelketens.

15.8 Belangrijke overeenkomsten van de R&S Groep

15.8.1 Overeenkomst van Financiering met Coltaparte B.V.

Op 12 juni 2015 zijn R&S Finance (voorheen genaamd NLB Invest Co B.V.) als kredietnemer, FIPH B.V. en Coltaparte B.V. een achtergestelde leningsovereenkomst aangegaan voor EUR 5.000.000 in hoofdsom.

De voorwaarden van deze lening worden verder uiteengezet in Afdeling 15.4.4.

15.8.2 ABN AMRO - ING Kredietovereenkomst

Op 15 juni 2015 zijn (i) R&S Finance (voorheen genaamd NLB Invest Co B.V.), ME&P Retail Group B.V., ME&P Retail IP B.V., ME&P Retail Services B.V., ME&P Retail Logistics B.V., ME&P Retail Operations B.V. en ME&P Retail Rent B.V. als kredietnemers (de "**Kredietnemers**"), (ii) ING Bank N.V. en ABN AMRO Bank N.V. als kredietgevers (de "**Kredietgevers**") en (iii) ABN AMRO Bank N.V. als faciliteit agent, een rekening-courant krediet overeenkomst aangegaan (de "**Kredietovereenkomst**"). Onder de Kredietovereenkomst hebben de Kredietgevers een rekening-courant krediet ter beschikking gesteld aan R&S Finance en de andere Kredietnemers tot een maximum van EUR 14.750.000 (het "**RC Krediet**"). De Kredietgevers hebben zich gecommitteerd tot het verstrekken van het RC Krediet tot 1 juni 2017. Na die datum wordt het RC Krediet, tenzij eerder opgezegd door de Kredietgevers, tot wederopzegging op een niet-gecommitteerde basis verstrekt.Het RC Krediet is beschikbaar voor de Kredietnemers voor algemene bedrijfsdoeleinden en werkkapitaal doeleinden van de Kredietnemers. Per 4 juli 2016 werd er onder de Kredietovereenkomst EUR 5.289.223 opgenomen (met name voor een grote vooruitbetaling van goederen van ruim EUR 7 miljoen per eind juni).

De Kredietnemers hebben tot zekerheid van terugbetaling van het RC Krediet zekerheidsrechten gevestigd op al hun intellectuele eigendomsrechten, vorderingen en roerende zaken. Daarnaast zijn tot zekerheid van de terugbetaling van het RC Krediet de aandelen in het kapitaal van de Kredietnemers verpand. Er staan bankgaranties uit voor een bedrag van EUR 2,3 miljoen en er is een *Letter of Credits* uitgegeven ter hoogte van EUR 1,7 miljoen.

De toepasselijke interest wordt besproken in Afdeling 15.4.6.

De Kredietovereenkomst bevat bepaalde covenants die dienen te worden gerespecteerd, waarvan de ratio's op het niveau van R&S Finance worden berekend:

a. de solvabiliteitsratio dient steeds meer dan 30 % te zijn;
b. het bedrag van het gestort kapitaal van R&S Finance plus enig agio en enige achtergestelde aandeelhouderslening (aan marktvoorwaarden) dienen samen steeds minstens EUR 14 miljoen te bedragen; en
c. het totale bedrag van de kapitaaluitgaven (*capex*) van R&S Finance en haar dochtervennootschappen mag niet meer dan 2,4% van de gehele omzet van die groep bedragen van dat jaar.

De covenants worden getest per 31 maart en per 30 september. Op heden worden alle covenants gerespecteerd op de overeengekomen testdata:

a. de solvabiliteitsratio bedraagt per 31 december 2015[19], 32,1%;
b. het bedrag van het gestort kapitaal van R&S Finance plus enig agio en enige achtergestelde aandeelhouderslening (aan marktvoorwaarden) bedraagt EUR 15 miljoen; en
c. in 2015 bedraagt het totale bedrag van de kapitaaluitgaven (*capex*) van R&S Finance en haar dochtervennootschappen 1,9% van de gehele omzet van die groep (EUR 1,4 miljoen investering t.a.v. EUR 73 miljoen omzet).

Gestanddoening van het Ruilbod levert geen grond voor opeising van het RC Krediet op.

15.8.3 Koopovereenkomst FIPH - R&S Finance

Op 26 mei 2015 zijn FIPH, als verkoper, en R&S Finance (voorheen genaamd NLB Invest Co B.V.) als koper een koopovereenkomst aangegaan met betrekking tot de activa en voorraden uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. die FIPH had gekocht. FIPH had deze per 1 mei 2015 verkregen voor een koopprijs ten bedrage van EUR 14.250.000, en heeft deze doorverkocht aan R&S Finance tegen een uiteindelijke koopprijs van EUR 20.000.000 (die was samengesteld uit enerzijds de initieel betaalde koopprijs ten bedrage van EUR 14.250.000, de in tussentijd gegenereerde opbrengsten en een premie).

15.8.4 Leningsovereenkomst met Mezzanine Partners 1 Comm.VA

Op 29 maart 2016 zijn R&S Finance, als kredietnemer, Mezzanine Partners 1 Comm.VA, als kredietverstrekker, en de Bieder, als moedervennootschap, een achtergestelde lening aangegaan voor een bedrag van EUR 10.000.000 in hoofdsom, met terugbetalingsdatum 31 december 2020. Ingeval van samenloop is de terugbetaling van de lening achtergesteld aan enige bankfinanciering (onder bepaalde voorwaarden). Mezzanine Partners 1 Comm.VA is een fonds op initiatief van Participatiemaatschappij Vlaanderen NV en Capital@rent NV.

De lening werd verstrekt ter herfinanciering van de lening die werd verstrekt door FIPH aan R&S Finance per 29 april 2015. De Bieder heeft tot zekerheid van terugbetaling van de lening een pand gevestigd op 100% van de aandelen die zij aanhoudt in R&S Finance.

[19] Met toestemming van de Kredietgevers werd de testdatum aangepast van 31 maart 2016 naar 31 december 2015.

Deze lening levert interesten op aan een interestvoet van (i) drie-maanden Euribor plus 6% per jaar, plus (ii) een uitgestelde interestvoet van 5,5% per jaar die wordt toegevoegd aan de hoofdinterest en wordt gekapitaliseerd op jaarlijkse basis. De interestvoet zal worden gewijzigd naar drie-maanden Euribor plus 5% in plaats van 6% indien (onder andere) het Ruilbod wordt gerealiseerd.

(i) Indien het Ruilbod niet succesvol werd gerealiseerd (i.e. minstens 50% + 1 van de aandelen in FNG werden verworven) tegen 31 december 2016 ten laatste, of (ii) indien de lening niet wordt overgedragen aan R&S International Holding NV binnen de tien werkdagen na de succesvolle realisatie van het Ruilbod en/of R&S International Holding NV niet is toegetreden tot deze kredietovereenkomst als kredietnemer, of (iii) de lening niet uitsluitend wordt gebruikt voor de doeleinden overeengekomen met Mezzanine Partners 1 Comm.VA of (iv) in geval van een controlewijziging over R&S Finance of de Bieder (anders dan ten gevolge van het Ruilbod), zal Mezzanine Partners 1 Comm.VA het recht hebben een vervroegde terugbetaling te eisen van het uitstaande bedrag in hoofdsom van de lening, daarin begrepen de vervallen interesten tot de dag van de vervroegde terugbetaling.

Deze leningsovereenkomst bevat bepaalde covenanten die moeten worden nageleefd. Op de laatste dag van de relevante periode van 12 maanden eindigend op 31 december van elk jaar (de Relevante Periode zoals gedefinieerd in deze leningsovereenkomst) (i) mag de totale som van EBITDA, bruto activa of omzet van de kredietnemer en de Significante Dochtervennootschappen (zoals daarin gedefinieerd) voor de laatste Relevante Periode (berekend op een niet-geconsolideerde basis en exclusief alle intra-groeps items) niet minder bedragen dan 70 procent van respectievelijk de totale som van EBITDA, bruto activa of omzet van R&S International Holding NV en haar Dochtervennootschappen voor de laatste Relevante Periode (berekend op een niet-geconsolideerde basis en exclusief alle intra-groeps items), en (ii) mag geen van de dochtervennootschappen van de R&S Finance die geen Significante Dochtervennootschap is (zoals daarin gedefinieerd) EBITDA, bruto activa of omzet voor de laatste Relevante Periode (berekend op een niet-geconsolideerde basis en exclusief alle intra-groeps items) hebben die meer bedraagt dan 15% van respectievelijk de totale som van EBITDA, bruto activa of omzet van R&S International Holding NV en haar Dochterondernemingen voor de laatste Relevante Periode (berekend op een niet-geconsolideerde basis en exclusief alle intra-groeps items).

R&S Finance zal er eveneens voor zorgen dat vanaf de succesvolle realisatie van het Ruilbod, de *Leverage Ratio* niet meer dan 4,5:1 zal bedragen. De *Leverage Ratio* betekent, voor ieder boekjaar, de verhouding van *Net Senior Debt* op de laatste dag van dat boekjaar tot de EBITDA van dat boekjaar. Dit zal voor het eerst worden getest door middel van verwijzing naar de geconsolideerde jaarrekening van R&S International Holding NV met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2016.

15.8.5 Aankooprecht op de Brantano Groep

Algemeen

De Bieder heeft een aankooprecht (het "**Aankooprecht**") afgesloten met Fiddler's BVBA, Roman & Stern Management B.V. en R&S Finance Belgium NV op (i) 100% van de aandelen van BrantNew BVBA (een Belgische vennootschap, met zetel te Prins Boudewijnlaan 5/10, 2550 Kontich, België, RPR (Antwerpen, afdeling Antwerpen) 0645.846.982); (ii) een achtergestelde schuldvordering ten

bedrage van EUR 25.000.000 in hoofdsom en enige lopende doch onbetaalde interesten daarop ten aanzien van BrantNew BVBA; en (iii) één aandeel van Brantano NV (een Belgische vennootschap, met zetel te Kwadelapstraat 2, 9320 Erembodegem, België, RPR (Gent, afdeling Dendermonde) 0432.980.383) aangehouden door R&S Finance Belgium BVBA.

Door uitoefening van het Aankooprecht zal de Bieder de indirecte controle verwerven over Brantano NV, die op haar beurt op heden 100% van de aandelen aanhoudt van Brantano Luxembourg S.A. (een vennootschap naar Luxemburg recht, met maatschappelijke zetel te 45, avenue J.F. Kennedy, L-9053 Ettelbrück, Groothertogdom Luxemburg, B 55.152) (samen, de "**Brantano Groep**").

De Brantano Groep

Behoudens één aandeel dat wordt aangehouden door R&S Finance Belgium BVBA, bezit BrantNew BVBA alle aandelen in Brantano NV. Brantano NV bezit op haar beurt alle aandelen in Brantano Luxembourg S.A.

De Brantano Groep is actief in België en Luxemburg en beheert een schoenen- en (sport)kledij-retailketen onder het merk "Brantano" (www.brantano.be). De Brantano Groep werd op 29 januari 2016 verworven uit het faillissement van Macintosh Retail Group N.V. door BrantNew BVBA. De optiegevers zijn allen vennootschappen die onrechtstreeks gecontroleerd worden door de heer Van de Schoor, die het Bestuur uitmaakt van de Bieder en eveneens onrechtstreeks de controle heeft over de Bieder via FIPH. Brantano, die werd opgericht in 1953, heeft op heden 140 winkels, waarvan 134 in België en 4 in Luxemburg. Brantano NV heeft op 7 juni 2016 aangekondigd dat het de intentie heeft om bepaalde winkels te sluiten of te verkopen (inclusief de winkels in Luxemburg) teneinde het aantal winkels te verminderen naar 100 winkels, alsook om de overige winkels her in te richten, met een beoogd capex budget van EUR 50 miljoen. Het is aldus mogelijk dat Brantano Luxembourg S.A. mogelijks geen deel meer uitmaakt van de Brantano Groep op het ogenblik van het uitoefenen van het Aankooprecht.

De achtergestelde schuldvordering

De Bieder heeft onder andere een aankooprecht op een achtergestelde schuldvordering ten bedrage van EUR 25.000.000 in hoofdsom en enige lopende doch onbetaalde interesten daarop uitstaan. Dit betreft een achtergestelde schuldvordering die R&S Finance Belgium BVBA (geen onderdeel van de R&S Groep) heeft ten aanzien van BrantNew BVBA uit hoofde van een achtergestelde leningsovereenkomst d.d. 29 januari 2016 die werd afgesloten ter financiering van de transactie (overname Brantano door BrantNew BVBA). Ten gevolge van de uitoefening van het Aankooprecht, zal de Bieder deze achtergestelde schuldvordering op BrantNew BVBA van R&S Finance Belgium BVBA verwerven. R&S Finance Belgium BVBA behoort niet tot de R&S Groep. Ten gevolge van de uitoefening van het Aankooprecht zal deze achtergestelde schuldvordering een intragroepschuldvordering worden.

Opschortende voorwaarden

De activa waarop het Aankooprecht slaat zijn allen verpand ten voordele van BNP Paribas Fortis NV/SA in het kader van een kredietovereenkomst die door de Brantano Groep werd afgesloten. Het

Aankooprecht is discretionair uit te oefenen door de Bieder gedurende een periode van 3 jaar vanaf 28 april 2016, waarbij de uitoefening onderworpen is aan verschillende opschortende voorwaarden (waaronder goedkeuring van de kredietverstrekkers, aanmelding en desgevallend goedkeuring door de bevoegde mededingingsautoriteiten, indien nodig, het verkrijgen door het Bestuur van de bevoegdheid tot uitgifte van de aandelen A die moeten worden uitgegeven in het kader van het uitoefenen van het aankooprecht en gerelateerde statutenwijziging alsook het afronden van de informatie- en consultatieprocedure van enige (organen) van werknemers van de Brantano Groep).

Koopprijs

De koopprijs voor de Brantano Groep is gelijk aan de som van de volgende bedragen:

- de overnameprijs, zijnde de prijs waartegen Brantano NV door BrantNew BVBA werd verkregen, die EUR 28,3 miljoen bedraagt;
- de oprichtingskosten, zijnde alle oprichtingskosten zoals geboekt in de boekhouding van BrantNew BVBA en R&S Finance Belgium BVBA onder de code 20 en de transactiekosten gedragen door BrantNew BVBA, R&S Finance Belgium BVBA en de Brantano Group in het kader van de overname per 29 januari 2016 door BrantNew BVBA; en
- de gerealiseerde EBITDA, zijnde de geconsolideerde EBITDA[20] die werd gerealiseerd door Brantano NV en haar dochtervennootschap, indien van toepassing, sinds 29 januari 2016 (inclusief) tot en met de datum van uitoefening van het aankooprecht (exclusief). De Gerealiseerde EBITDA zal worden bepaald op basis van een geconsolideerde resultatenrekening op te maken door de Brantano Groep per de datum van uitoefening van het aankooprecht binnen de drie maanden na de uitoefeningsdatum en zal worden bepaald in overeenstemming met de technische nota 2010-1 van de Commissie voor Boekhoudkundige Normen van 8 september 2010.

De koopprijs zal worden uitbetaald in aandelen A van de Bieder, waarbij het aantal uit te geven aandelen A zal worden bepaald aan de hand van de te betalen koopprijs gedeeld door een met de optiegevers overeengekomen conversieprijs die gebaseerd is op een percentage van een gemiddelde slotkoers en die minimaal EUR 1,60 per aandeel zal bedragen.

Op datum van het Prospectus is het onmogelijk om de koopprijs te bepalen daar de gerealiseerde EBITDA en oprichtingskosten nog niet gekend zijn. De Bieder schat echter in dat de oprichtingskosten EUR 1,75 miljoen zullen bedragen. Daarnaast bedraagt de gerealiseerde EBITDA voor 2014 EUR 0,76 miljoen (de EBITDA voor 2015 is negatief en derhalve niet representatief gelet op het faillissement van Macintosh Retail Group N.V.). Op basis van deze inschatting zou de koopprijs aldus EUR 30,81 miljoen bedragen. Dit is een inschatting en het uiteindelijke bedrag kan hoger dan wel lager zijn.

Verwatering van stemrechten

[20] EBITDA = Omschrijving Code Winst (verlies) van het boekjaar voor belasting 9903 - Opbrengsten uit financiële vaste activa 750 - Opbrengsten uit vlottende activa 751 - Andere financiële opbrengsten 752/9 + Kosten van schulden 650 + Waardeverminderingen op vlottende activa 651 + Andere financiële kosten 652/9 + afschrijving en waardevermindering op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa 630 + Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) 631/4 + Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa 660 - Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa EBITDA 760.

Op basis van de koopprijs die hierboven werd gesimuleerd op basis van (i) de gerealiseerde EBITDA voor 2014 en (ii) de geschatt oprichtingskosten, zouden er bij het uitoefenen van het Aankooprecht 19.255.625 nieuwe aandelen A van de Bieder worden uitgegeven, wat zou leiden tot een dilutie van 15,94% voor de aandeelhouders van de Bieder (na de effectuering van het Ruilbod, dus met inbegrip van de aandeelhouders van de FNG Groep). Bij deze berekening wordt uitgegaan van een conversieprijs van EUR 1,60 per aandeel.

Aldus, zou er tengevolge van de uitoefening van het Aankooprecht en de beoogde kapitaalverhoging (zoals beschreven in Afdeling 15.2.3) een totale verwatering van 28,87% zijn voor de bestaande aandeelhouders van de Bieder na de effectuering van het Ruilbod.

15.8.6 Uitgifte van obligaties door R&S Benelux Holding NV

De dochtervennootschap van de Bieder, R&S Benelux Holding NV, heeft op 22 juni 2016 bekendgemaakt dat Belfius Bank NV/SA als *sole bookrunner* werd gemandateerd met het oog op deze mogelijke obligatie uitgifte. Daarnaast heeft R&S Benelux Holding NV op 4 juli 2016 bekendgemaakt dat de obligaties voor een totaal bedrag van EUR 20.000.000 werden geplaatst. Vervolgens heeft R&S Benelux Holding NV op 7 juli 2016 de obligaties uitgegeven door middel van een private plaatsing voor een totaal bedrag van EUR 20.000.000.

De obligaties hebben een looptijd van 7 jaar en werden uitgegeven op 7 juli 2016, zodat de terugbetalingsdatum op 7 juli 2023 zal zijn. De interestvoet bedraagt 5,5% per jaar. De obligaties hebben een nominale waarde per obligatie van EUR 100.000 en zijn niet-achtergestelde verbintenissen van de emittent, waarvoor geen zekerheid wordt verstrekt. De mogelijkheid wordt voorzien voor een vrijwillige vervroegde terugbetaling door de emittent op iedere interest betalingsdatum vanaf 2019, aan de volgende percentages van de nominale waarde: 7 juli 2019, 102,25%, 7 juli 2020, 102%, 7 juli 2021, 101,75% en 7 juli 2022, 101,50%*. Standaard wanprestaties zijn van toepassing die kunnen leiden tot een vervroegde opeising van de terugbetaling van de obligaties door de obligatiehouders, alsook drie bijzondere wanprestaties, als volgt:

"1. Financiële convenant: de Emittent heeft een dividend uitgekeerd aan zijn aandeelhouders, alhoewel volgens het Compliance Certificaat voor de Relevante Periode waarvoor een raming was gemaakt en waarin het dividend is uitgekeerd, de ratio Cash Flow tot Kost van Financiële Schuld, op geconsolideerde basis en volgens Belgian GAAP, lager was dan 1,5:1;
2. Ruilbod: het Ruilbod is niet succesvol afgerond tegen uiterlijk 31 december 2016 en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;
3. Brantano Call Optie: de Brantano Call Optie werd niet uitgeoefend tegen uiterlijk 31 december 2016 door R&S Retail Group N.V. (of een van haar Dochtervennootschappen) en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;
4. Kapitaal: R&S Retail Group N.V. (of enige van haar Dochtervennootschappen) heeft geen bijkomend kapitaal opgehaald voor een minimum bedrag van EUR 25.000.000 tegen uiterlijk 31 december 2016, en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;"

Het *offering memorandum* dat werd opgemaakt in het kader van de voorziene obligatieuitgifte en dat meer details verstrekt over de mogelijke obligatie-uitgifte, is beschikbaar op de website van de Bieder.

15.9 Werknemers

Vennootschappen	FTE (per 31-12-2015)	Aantal (per 31-12-2015)
Miss Etam Services B.V. (Service kantoor)	124	143
Miss Etam Operations B.V. (Winkels)	378	721

De overige groepsvennootschappen van de R&S Groep stellen geen werknemers te werk.

15.10 Transacties met verbonden partijen

15.10.1 Voorafgaande opmerkingen bij deze Afdeling

De hierna beschreven transacties met verbonden partijen werden steeds op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden, tenzij hierna in Afdeling 15.10 uitdrukkelijk anders vermeld.

Tenzij hierna in Afdeling 15.10 anders vermeld, vindt de afwikkeling van de hieronder beschreven transacties steeds plaats in cash, zijn er geen uitstaande saldi, zijn de saldi vrij van interest, werden er geen zekerheden of garanties verstrekt en werden er geen voorzieningen of lasten voor oninbare of dubieuze vorderingen opgenomen

15.10.2 Aandeelhouders van de Bieder

Zoals omschreven in Afdeling 5.5, zijn FIPH (74,81%) en Value8 (22,67%) de belangrijkste aandeelhouders van de Bieder. FIPH beschikt daarnaast ook over het Prioriteitsaandeel, waaraan bijzondere rechten zijn verbonden (zie Afdeling 5.4.3).

FIPH wordt gecontroleerd door de heer L.H. van de Schoor, zodat deze laatste de uiteindelijke partij die zeggenschap uitoefent over de Bieder betreft. Daarnaast is de heer L.H. van de Schoor ook bestuurder van de Bieder.

Value8 is de hoogst in rang zijnde entiteit die een publiek beschikbare geconsolideerde jaarrekening opsteld. De Bieder valt binnen de consolidatiekring van Value8. Daarnaast zal de Bieder voor het boekjaar 2016 zelf een publiek beschikbare geconsolideerde jaarrekening opstellen.

De volgende transacties werden uitgevoerd tussen (i) aandeelhouder(s) van de Bieder (of haar dochtervennootschappen) en (ii) de Bieder of een verbonden entiteit gedurende het jaar lopende van 1 mei 2015 tot en met de datum van het Prospectus, vanuit het perspectief van de betreffende aandeelhouder van de Bieder (of haar dochtervennootschappen):

- Per 29 april 2015 werd een lening voor een hoofdsom van EUR 10.000.000 door FIPH aan R&S Finance verstrekt. Deze lening werd per 29 maart 2016 volledig afgelost. R&S Finance betreft een onrechtstreekse dochtervennootschap van de Bieder (zoals hierna beschreven).

- Op 26 mei 2015 zijn FIPH, als verkoper, en R&S Finance (onrechtstreekse dochtervennootschap van de Bieder), als koper, een koopovereenkomst aangegaan met betrekking tot de activa en voorraden uit de failliete boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. die FIPH had gekocht. FIPH had deze per 1 mei 2015 verkregen voor een koopprijs ten bedrage van EUR 14.250.000, en heeft deze doorverkocht aan R&S Finance tegen een uiteindelijke koopprijs van EUR 20.000.000 (die was samengesteld uit enerzijds de initieel betaalde koopprijs ten bedrage van EUR 14.250.000, de in tussentijd gegenereerde opbrengsten en een premie). Het bedrag van uitstaand saldo per 31 december 2015 bedraagt EUR 10 miljoen tegen een rentevergoeding van 6%. Deze lening diende uiterlijk 29 april 2017 om 12 uur te worden afgelost. Inmiddels is deze lening per maart 2016 afgelost en vervangen door een nieuwe lening met een niet verbonden partij.

15.10.3 Dochtervennootschap van de Bieder

In Afdeling 5.3 wordt de structuur van de R&S Groep besproken en komen de dochtervennootschappen van de Bieder aan bod.

Transacties en uitstaande saldi tussen de Bieder en haar dochtervennootschappen worden hier niet besproken, daar deze in de consolidatie eveneens zouden worden geëlimineerd.

15.10.4 Entiteiten, net zoals de Bieder, (indirect) gecontroleerd door de heer van de Schoor

De volgende entiteiten, die geen (on)rechtstreekse dochtervennootschap van de Bieder zijn, worden net zoals de Bieder (indirect) gecontroleerd door de heer L.H. van de Schoor:

- NLB Fashion B.V.;
- Fiddler's BVBA;
- Roman & Stern Management B.V.; en
- R&S Finance Belgium NV.

De volgende transacties werden uitgevoerd tussen (i) een entiteit die wordt gecontroleerd door de heer van de Schoor en (ii) de Bieder (of een dochtervennootschap) gedurende het jaar lopende van 1 mei 2015 tot en met de datum van het Prospectus, vanuit het perspectief van de betreffende entiteit die wordt gecontroleerd door de heer van de Schoor:

- Er bestaat een samenwerking met NLB Fashion B.V. op het gebied van webshop fotografie. Voor elke gemaakte foto door Miss Etam Group B.V. (onrechtstreekse dochtervennootschap van de Bieder) wordt maandelijks een factuur verstuurd aan NLB Fashion B.V. o.b.v. aantallen vermenigvuldigd met de vast overeengekomen prijs. Het totaal gefactureerde bedrag bedroeg in 2015 EUR 6.000 (afgerond). Daarnaast is de verwachting dat verdergaande samenwerking zal plaatsvinden in 2016 waarbij NLB Retail Services B.V. (onrechtstreekse dochtervennootschap van de Bieder) ook de goederenverwerking zal gaan verzorgen voor andere merken binnen de combinatie van de FNG Groep en de R&S Groep na de realisatie van het Ruilbod. Op datum van het Prospectus zijn hierover nog geen contractuele afspraken vastgelegd. De Bieder verkent enkel de verschillende samenwerkingsmogelijkheden.

- Er werd een lening verstrekt door de Bieder aan NLB Fashion B.V. voor een totaal bedrag van EUR 2,3 miljoen, aan een jaarlijkse interestvoet van 2,75%, die volledig werd afgelost in april 2016.

- De Bieder heeft een aankooprecht (het "Aankooprecht") afgesloten met Fiddler's BVBA, Roman & Stern Management B.V. en R&S Finance Belgium NV op (i) 100% van de aandelen van BrantNew BVBA (een Belgische vennootschap, met zetel te Prins Boudewijnlaan 5/10, 2550 Kontich, België, RPR (Antwerpen, afdeling Antwerpen) 0645.846.982); (ii) een achtergestelde schuldvordering ten bedrage van EUR 25.000.000 in hoofdsom en enige lopende doch onbetaalde interesten daarop ten aanzien van BrantNew BVBA; en (iii) één aandeel van Brantano NV (een Belgische vennootschap, met zetel te Kwadelapstraat 2, 9320 Erembodegem, België, RPR (Gent, afdeling Dendermonde) 0432.980.383). Het Aankooprecht wordt uitvoeriger beschreven onder Afdeling 15.8.5.

15.10.5 Managers op sleutelposities

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Bieder worden onder respectievelijk Afdeling 6.2 en 6.3 besproken.

De volgende personen/entiteiten oefenen een bestuurs- of commissarismandaat binnen de Bieder uit of zijn verbonden met een persoon die dit doet:

- de leden van de Raad van Commissarissen, zijnde G.P. Hettinga vóór 29 december 2015 en de heer Verbaere vanaf 29 december 2015;
- de leden van de Raad van Bestuur, zijnde drs. P.P.F. de Vries vóór 29 december 2015 en de heer van de Schoor vanaf 29 december 2015;
- Roman & Stern Management B.V., het managementvehikel van de heer van de Schoor.

Nu de activiteiten van de R&S Groep pas zijn verworven door de Bieder op 5 januari 2016, is een bezoldiging, pensioen of ander voordeel ten behoeve van de heer van de Schoor en de heer Eric Verbaere tot aan 31 december 2015 niet van toepassing. De managementovereenkomst tussen de Bieder en Roman & Stern Management B.V., het managementvehikel van de heer van de Schoor, bepaalt in een management fee van EUR 210.000 op jaarbasis en bepaalt niet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband. De managementovereenkomst tussen de Bieder en de heer Verbaere bepaalt in een beloning van EUR 25.000 op jaarbasis en bepaalt niet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband. Er is geen enkele andere vergoeding voor de heer van de Schoor (of zijn managementvennootschap) of de heer Verbaere afgesproken. Voor meer informatie over de remuneratie van de mandaten binnen de Bieder en het remuneratiebeleid wordt verwezen naar Afdeling 6.5.

De volgende transacties werden uitgevoerd tussen de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen, en de Bieder (of dochtervennootschappen van de Bieder) gedurende het jaar lopende van 1 mei 2015 tot en met de datum van het Prospectus:

- De door P.P.F. de Vries aangerekende vergoeding in 2015, voor een totaal bedrag van EUR 10.000;
- De door G.P. Hettinga aangerekende vergoeding in 2015, voor een totaal bedrag van EUR 5.000;
- De door Roman & Stern Management B.V., het managementvehikel van de heer van de Schoor, Bestuurder van de Bieder, aangerekende managementvergoedingen, ten bedrage van EUR 210.000/jaar;
- De door Eric Verbaere, Commissaris van de Bieder, aangerekende vaste vergoedingen in 2016, EUR 25.000/jaar;

15.10.6 Andere verbonden personen

De bestuurder van Coltaparte B.V. is tevens bestuurder van Coltavast B.V. Coltavast B.V. is verantwoordelijk voor het vastgoedbeheer van de R&S Groep voor een looptijd van 2 jaar tot 1 juni 2017. Van belang is dat ten gevolge van de hieronder beschreven transactie (het verstrekken van een leningsovereenkomst) Coltaparte B.V. er voor kan kiezen, onder bepaalde voorwaarden, haar lening te converteren in aandelen van R&S Finance, en zo aandeelhouder kan worden van een dochtervennootschap van de Bieder (zie Afdeling 15.4.4).

Op 12 juni 2015 werd een achtergestelde renteloze lening verstrekt door Coltaparte B.V. (i.e. een vennootschap gecontroleerd door private investeerders) aan R&S Finance (dochtervennootschap van de Bieder) voor een hoofdsom van EUR 5 miljoen, doch met recht op een vergoeding die afhankelijk is van de gerealiseerde EBITDA. Het bedrag van het uitstaande saldo was per 31 december 2015 EUR 5 miljoen, wat tevens het saldo per 1 juli 2016 is. De voorwaarden van deze leningsovereenkomst worden onder Afdeling 15.4.4 uitvoerig beschreven.

15.11 Pro forma's in relatie tot de Bieder en R&S Finance per 31 december 2015

Onderstaande betreft een pro forma balans en winst- en verliesrekening per 31 december 2015 die de gevolgen van de overname van R&S Finance op de financiële situatie van de R&S Groep weergeeft alsof deze transactie op 1 januari 2015 was gecompleteerd . Het accountantsverslag over de pro forma informatie zoals vermeld in deze Afdeling wordt aangehecht als Bijlage 5.

De onderstaande pro forma informatie is opgesteld consistent met de grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd is in de laatste financiële overzichten. Voor een toelichting op de grondslagen en de oorsprong van elk gegeven wordt verwezen naar het R&S Finance Overzicht (Bijlage 4) en de Bieder Jaarrekening (Bijlage 3).

De pro forma verslaggeving is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld om weer te geven welke impact invoeging van de activiteiten van R&S Finance in de financiële verslaggeving van de Bieder zou hebben per 31 december 2015. Vanwege de beperkte activiteiten van de Bieder per 31 december 2015, zijn de aanpassingen ten opzichte van de financiële verslaggeving van R&S Finance beperkt.

Het is inherent aan de aard van pro forma financiële dat deze betrekking heeft op een hypothetische situatie en geeft bijgevolg niet de werkelijke financiële positie of resultaten van de Bieder of R&S Finance weer.

Pro forma consolidatie Balans	**R&S Finance na verwerking acquisitie**		**R&S Retail Groep**		**pro forma consolidatie**
*1000	31-12-2015		31-12-2015		31-12-2015
Vaste activa	€ 8.540				€ 8.540
Vlottende activa	€ 19.145		7		€ 19.152
Totaal Activa	**€ 27.685**		**€ 7**		**€ 27.692**
Eigen Vermogen	€ -3.017		-45		€ -3.017
Langlopende verplichtingen	€ 15.000				€ 15.000
Kortlopende verplichtingen	€ 15.702		52		€ 15.709
totaal passiva	**€ 27.685**		**€ 7**		**€ 27.692**

Pro Forma consolidatie Winst en Verliesrekening	**R&S Finance na verwerking acquisitie**	**R&S Retail Groep**	**pro forma consolidatie**
*1000	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2015
Netto omzet	€ 73.029		€ 73.029
Kostprijs van de omzet	€ -32.548		€ -32.548
Bruto marge	**€ 40.481**	**€ -**	**€ 40.481**
Verkoop en distributie kosten	€ -4.589		€ -4.589
Overige beheerskosten	€ -34.893	-54	€ -34.893
Transitiekosten	€ -4.092		€ -4.092
Listing kosten, 25,19/74,81% * € 16 mio	€ -5.388		€ -5.388
Bedrijfsresultaat	**€ -8.481**	**€ -54**	**€ -8.481**
Resultaat deelneming	-54		
Financiele baten en lasten	€ -857		**€ -857**
Resultaat voor belastingen	**€ -9.392**	**€ -54**	**€ -9.446**
Belastingen	977		**€ 977**
Resultaat na belastingen	**€ -8.415**	**€ -54**	**€ -7.829**

Uitstaande aandelen <u>vóór</u> uitgifte aandelen n.a.v. de R&S transactie	€ 3.367.128
Winst per aandeel in €	-2,50
Uitstaande aandelen **<u>na</u>** uitgifte aandelen n.a.v. de R&S transactie (10 miljoen aandelen A, 3.367.128 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel)	€ 13.367.129
Winst per aandeel in €	-0,63

Value 8 heeft een optieovereenkomst afgesloten op 5 januari 2016, waardoor zij gedurende vijf jaar na de verlening van het optierecht, ie. tot 5 januari 2021, éénmaal haar recht kan uitoefenen indien de omzet van de Bieder en haar in de geconsolideerde jaarrekening betrokken dochtermaatschappijen aan het einde van het boekjaar 2016 zoals blijkt uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde geconsolideerde jaarrekening van de Bieder en het bijhorende bestuursverslag over het boekjaar 2016, minder bedraagt dan EUR 300.000.000. De optie kan worden uitgeoefend tegen betaling van EUR 1,60 per door de Bieder nieuw uit te geven aandeel (of een naar rato aangepaste aandelenprijs in geval van wijziging van het geplaatste aandelenkapitaal van waaronder door splitsing en samenvoeging van aandelen) en wel voor een zodanig aantal gewone aandelen dat gelijk is aan 5% van het aantal gewone aandelen en aandelen A dat op het moment van uitoefening deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal

van de Bieder inclusief het aantal aandelen dat voortvloeit uit de uitoefening van vorenbedoelde voorwaardelijke optie. De bestaande aandeelhouders van de Bieder zouden aldus op dat ogenblik verwateren naar 95% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door de Bieder. Voor meer informatie over het optierecht, wordt verwezen naar Afdeling 5.4.2. Omdat sprake is van een verliessituatie in de pro forma winst- en verliesrekening, treedt er geen verwateringseffect op voor de winst per aandeel.

De bovengetoonde pro forma winst- en verliesrekening betreft een uitwerking van een zogenaamde reverse listing. Er is verondersteld dat R&S Finance de overnemende partij is die in economische zin R&S Retail Group N.V. heeft overgenomen. Op grond van IFRS (IFRS 3 Business Combinations) is er geen sprake van een 'business combination', omdat R&S Retail Group N.V. voor deze reverse listing geen activiteiten ontplooide. Het gevolg is dat er geen goodwill kan worden onderkend.

De basis waarop de reverse listing is gebaseerd is de overeenkomst tussen FIPH, R&S Retail Group N.V.en Value8, gedateerd 17 november 2015. Hierin is afgesproken dat R&S Retail Group N.V. 10 miljoen aandelen A (gewaardeerd op EUR 16.000.000) aan FIPH zal uitgeven om aan de stortingsplicht op de aandelen uit hoofde van deze transactie te voldoen. Na de transactie wordt 74,81% van de aandelen in de gecombineerde entiteit gehouden door de voormalig aandeelhouders van FIPH, 25,19 % door de voormalige aandeelhouders van R&S Retail Group N.V. Op basis van het feit dat de aandeelhouders van FIPH 25,19% van hun belang hebben opgegeven zijn de veronderstelde kosten van de transactie bepaald op EUR 16 miljoen x 25,19% / 74,81% = EUR 5.387.515. In overeenstemming met IFRS (IFRS 2 Share-based Payment) zijn deze kosten aangemerkt als listing kosten.

15.12 Impact obligatie-uitgifte door R&S Benelux Holding NV, Aankooprecht en voorgenomen kapitaalverhoging door de Bieder op de geconsolideerde financiële staten van de Bieder

A. Obligatie-uitgifte

Zoals besproken in Afdeling 15.8.6 heeft R&S Benelux Holding NV, de dochtervennootschap van de Bieder, op 7 juli 2016 obligaties uitgegeven door middel van een private plaatsing voor een totaal bedrag van EUR 20.000.000.

De obligatie-uitgifte zal geen impact hebben op de netto financiële toestand van de Bieder, daar er voor EUR 20.000.000 op de geconsolideerde financiële staat van de Bieder zowel op de actief- (als cash) als op de passiefzijde (als schuld) zal worden geboekt.

Daar, onder andere, het niet realiseren van de volgende transacties kan leiden tot een vervroegde opeisbaarheid van de obligaties (een "*event of default*"), zijn het Aankooprecht (zoals besproken in Afdeling 15.8.515.8.5) en de voorgenomen kapitaalverhoging (zoals aangehaald in Afdeling 15.2.3) gekoppeld aan de obligatie-uitgifte:

"1. Brantano Call Optie: de Brantano Call Optie werd niet uitgeoefend tegen uiterlijk 31 december 2016 door R&S Retail Group N.V. (of een van haar Dochtervennootschappen) en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;

2. Kapitaal: R&S Retail Group N.V. (of enige van haar Dochtervennootschappen) heeft geen bijkomend kapitaal opgehaald voor een minimum bedrag van EUR 25.000.000 tegen uiterlijk 31 december 2016, en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;"

Deze transacties zijn dus noodzakelijk om een wanprestatie (en bijhorende vervroegde opeisbaarheid van de obligaties) onder de hierboven besproken obligatie-uitgifte door R&S Benelux Holding NV te vermijden.

B. Aankooprecht

Door de uitoefening van het Aankooprecht zou de Bieder 100% van de aandelen van BrantNew BVBA (een Belgische vennootschap, met zetel te Prins Boudewijnlaan 5/10, 2550 Kontich, België, RPR (Antwerpen, afdeling Antwerpen) 0645.846.982) verwerven, alsook de indirecte controle over Brantano NV, die op haar beurt op heden 100% van de aandelen aanhoudt van Brantano Luxembourg S.A. (een vennootschap naar Luxemburg recht, met maatschappelijke zetel te 45, avenue J.F. Kennedy, L-9053 Ettelbrück, Groothertogdom Luxemburg, B 55.152) (samen de Brantano Groep). De Brantano Groep zal dus na de uitoefening van het Aankooprecht deel uitmaken van de R&S Groep, die noteert op de Eerste Markt van Euronext Amsterdam, welke een gereglementeerde markt is.

Daar BrantNew BVBA pas op 11 januari 2016 werd opgericht, zijn er op datum van het Prospectus geen financiële gegevens over BrantNew BVBA beschikbaar. Het maatschappelijk kapitaal van BrantNew BVBA bedraagt EUR 18.550 en wordt vertegenwoordigd door 18.550 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde. Het maatschappelijk kapitaal werd volgestort ten belope van EUR 6.200. BrantNew BVBA heeft op 29 januari 2016 alle aandelen van Brantano NV (behoudens 1 aandeel dat werd verworven door R&S Finance Belgium BVBA) verworven. Door de verwerving van Brantano NV heeft BrantNew BVBA op 29 januari eveneens indirect de controle over Brantano Luxembourg S.A. verworven. De overname van Brantano NV door BrantNew BVBA werd hoofdzakelijk gefinancierd door een achtergestelde leningsovereenkomst d.d. 29 januari 2016 (EUR 25 miljoen) die door R&S Finance Belgium BVBA (geen onderdeel van de R&S Groep) aan BrantNew BVBA werd verstrekt. R&S Finance Belgium BVBA werd op haar beurt gefinancierd via leningsovereenkomsten afgesloten met partijen gelieerd aan de heer Penninckx, de heer Van de Schoor en de familie Torfs. BrantNew BVBA heeft geen andere schulden dan de schuld aan R&S Finance Belgium BVBA resulterend uit de achtergestelde leningsovereenkomst d.d. 29 januari 2016 voor een bedrag van EUR 25 miljoen. Naast haar participatie in Brantano NV, heeft BrantNew BVBA geen andere belangrijke activa.

De financiële gegevens van Brantano NV en Brantano Luxembourg S.A. zijn als Bijlage bij het Prospectus opgenomen:

- de BE GAAP enkelvoudige jaarrekening van Brantano NV voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013, 31 december 2014 en 31 december 2015 zoals weergegeven, samen met het controleverslag van de commissaris van Brantano NV, in respectievelijk Bijlagen 10, 11 en 12;

– de LUX GAAP enkelvoudige jaarrekening van Brantano Luxembourg S.A. voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013, 31 december 2014 en 31 december 2015, zoals weergegeven in respectievelijk Bijlagen 13, 14 en 15, en waarvoor er geen externe commissarisverslagen beschikbaar zijn.

Hieronder worden de geconsolideerde cijfers overeenkomstig IFRS van Brantano NV en Brantano Luxembourg S.A. voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015 opgenomen. Brantano NV heeft in het kader van haar rapportering aan haar voormalige moedervennootschap, Macintosh Retail Group N.V., steeds intern geconsolideerde cijfers voor haar en haar dochter Brantano Luxembourg S.A. overeenkomstig IFRS opgesteld. Deze cijfers werden enkel intern gebruikt en werden niet geauditeerd.

*Geconsolideerde balans Brantano Groep per 31 december 2015 (IFRS) - **niet geauditeerd***

Goodwill	€	318 930
Materiële vaste activa	€	11 924 771
Financiële vaste activa	€	146 933
Voorraden	€	42 367 242
Vorderingen	€	3 266 186
Liquide middelen	€	838 157
Totaal Actief	**€**	**58 862 219**
Eigen vermogen	€	-19 024 741
Provisies	€	320 473
Schulden < 1 jaar	€	58 901 778
Schulden > 1 jaar	€	18 664 709
Totaal Passief	**€**	**58 862 219**

*Geconsolideerde resultatenrekening Brantano Groep voor de periode 1 januari t/m 31 december 2015 (IFRS) - **niet geauditeerd***

Netto-omzet	€	134 848 829
Kostprijs verkochte goederen	€	-72 986 264
Bruto-marge	**€**	**61 862 565**
Verkoopkosten	€	-47 260 596
Andere kosten	€	-13 604 379
EBITDA	**€**	**997 590**
Afschrijvingen	€	-4 668 932
EBIT	**€**	**-3 671 342**
Financiële opbrengsten	€	518 198
Financiële kosten	€	-2 327 322
Andere	€	-324 925
Uitzonderlijk resultaat	€	-119 133 522
Netto resultaat	**€**	**-124 938 913**

De omzet voor Brantano Groep komt in 2015 uit op €134,8 miljoen waarbij een bruto-marge van 45,9% is gehaald. Na aftrek van alle operationele kosten resulteert dit in een EBITDA van €1,0 miljoen en een EBIT van -€3,7 miljoen. Het netto bedrijfsresultaat bedraagt -€124,9 miljoen. Dit sterk negatief resultaat is het gevolg van een uitzonderlijke kost resulterend uit de uitboeking van goodwill (-€107,6 miljoen) en participaties (-€21,7 miljoen). Het balanstotaal komt eind 2015 uit op €58,9 miljoen, waarbij de belangrijkste activa voorraad en materieel vaste activa (vnl. inrichting winkels) zijn. De voorraad bedraagt in 2015 42,4 miljoen en de materieel vaste activa €11, miljoen. Het eigen vermogen is negatief (-€19,0 miljoen) als gevolg van boven vermeld uitzonderlijk resultaat. De lange termijn schulden bedragen eind 2015 €18,7 miljoen. De korte termijn schulden komen uit op €58,9 miljoen.

De koopprijs voor de Brantano Groep onder het Aankooprecht wordt uiteengezet in Afdeling 15.8.5. De koopprijs zal worden uitbetaald in aandelen A van de Bieder, waarbij het aantal uit te geven aandelen A zal worden bepaald aan de hand van de te betalen koopprijs (zoals uiteengezet in Afdeling 15.8.5) gedeeld door een met de optiegevers overeengekomen conversieprijs die gebaseerd is op een percentage van een gemiddelde slotkoers en die minimaal EUR 1,60 per aandeel zal bedragen.

De boekhoudkundige verwerking (IFRS 3) van de aankoop bestaat erin de overgedragen vergoeding te vergelijken met het het nettosaldo van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde en het verschil hiervan als goodwill te beschouwen. De waarde van de overgedragen vergoeding (betaald in aandelen) zal bepaald worden op basis van de beurskoers van de R&S Aandelen op het ogenblik van de controle-overdracht.

C. Kapitaalverhoging

De (voorgenomen) kapitaalverhoging van de Bieder (of enige van haar dochtervennootschappen) voor

een minimum bedrag van EUR 25.000.000 (zie Afdeling 15.2.3) zal resulteren in een verhoging van het kapitaal (en desgevallend de post uitgiftepremies) ter waarde van minimum EUR 25.000.000 (zijnde het bedrag van de kapitaalverhoging) in de geconsolideerde financiële staten van de Bieder.

15.13 Impact Ruilbod op de geconsolideerde financiële staten van de Bieder

FNG heeft momenteel geen verplichting om haar geconsolideerde financiële staten op te stellen conform de International Financial Reporting Standards (IFRS). De Vrije Markt die wordt georganiseerd door Euronext Brussels waarop FNG genoteerd is, is een niet-gereglementeerde markt waarop de Verordening (EG) nr. 1606/2002 van 19 juli 2002 betreffende de toepassing van internationale standaarden voor jaarrekeningen, niet van toepassing is. Aldus worden haar geconsolideerde financiële staten opgesteld overeenkomstig de Belgisch algemeen aanvaarde boekhoudprincipes (BE GAAP).

Bij het voltrekken van het Ruilbod, zal FNG deel uitmaken van de R&S Groep, die noteert op de Eerste Markt van Euronext Amsterdam, dewelke een gereglementeerde markt is. De Bieder dient haar geconsolideerde financiële staten aldus op te stellen in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS).

FNG zal daarom na voltrekking van het Ruilbod haar financiële gegevens zowel in BE GAAP als in IFRS dienen voor te stellen.

Het Ruilbod zal worden verwerkt in de financiële gegevens van de Bieder als een *bedrijfscombinatie*, waardoor IFRS 3 van toepassing zal worden. Een bedrijfscombinatie is op basis van IFRS 3 een transactie waarbij de overnemende partij de zeggenschap verkrijgt over één of meer bedrijven, de overgenomen partij. Alle bedrijfscombinaties moeten worden verwerkt door de overnamemethode toe te passen. De overnamemethode beschouwt een bedrijfscombinatie vanuit het standpunt van de entiteit die wordt aangemerkt als de overnemende partij. De toepassing van de overnamemethode start met de identificatie van de bedrijfscombinatie, de overnemende partij en vaststelling van de overnamedatum. Vervolgens dient de kostprijs van de bedrijfscombinatie te worden bepaald. Tenslotte vindt de toerekening plaats, op de overnamedatum, van de kostprijs van de bedrijfscombinatie aan de verworven activa en overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

De Bieder is van mening dat onder toepassing van IFRS 3, de Bieder de overnemende partij is in het kader van de transactie die zou plaatsvinden door het succesvol verwezenlijken van het Ruilbod (onder meer doordat FIPH door middel van het Prioriteitsaandeel, een bevoorrechte positie heeft bij het samenstelling van de bestuursorganen van de Bieder en steeds dient in te stemmen met belangrijke beslissingen die dienen te worden genomen door de Algemene Vergadering, alsook doordat de Bieder de Nieuwe Aandelen uitgeeft en een premie betaalt aan de FNG Effectenhouders voor hun FNG Effecten). Hieruit volgt dat sprake is van een conventionele overname met toepassing van de "*purchase accounting methode*".

Hieronder staan de waarderingsgrondslagen voor de balans van de bedrijfscombinatie tussen de Bieder en FNG.

Balans per datum overname	**R&S** *vóór business combination*	**FNG** *vóór business combination*	**R&S Consolidated** *na business combination*
Vlottende activa	Boekwaarde IFRS	Reële waarde IFRS	Boekwaarde IFRS
Vaste activa	Boekwaarde IFRS	Reële waarde IFRS	Boekwaarde IFRS
Goodwill (business combination R&S/FNG)			Ruilbod waarde minus Reële waarde activa FNG
Totaal Activa	**Boekwaarde IFRS**	**Reële waarde IFRS**	**Som**
Kortlopende schulden	Boekwaarde IFRS	Reële waarde IFRS	Boekwaarde IFRS
Langlopende schulden	Boekwaarde IFRS	Reële waarde IFRS	Boekwaarde IFRS
Totaal schulden	**Boekwaarde IFRS**	**Reële waarde IFRS**	**Som**
Totaal Eigen Vermogen	Activa minus schulden	Activa minus schulden	Activa minus schulden
Total schulden en Eigen Vermogen	**Boekwaarde IFRS**	**Reële waarde IFRS**	**Som**

De goodwill wordt berekend door van de koopprijs (het Ruilbod) de reële waarde van de activa en de passiva van FNG af te trekken.

De verhouding van het Ruilbod is 17,2 Nieuwe Aandelen voor 1 FNG Aandeel. Op basis van de beurskoers van de R&S Aandelen op het ogenblik van de overdracht van de aandelen van FNG aan R&S Retail Group N.V. naar aanleiding van de succesvolle realisatie van het Ruilbod, wordt de effectieve koopprijs van de activa en passiva van FNG Group NV vastgesteld (beurskoers R&S Aandelen vermenigvuldigd met het aantal Nieuwe Aandelen uitgegeven naar aanleiding van het Ruilbod).

Deze koopprijs wordt vervolgens verminderd met de reële waarde van de activa en passiva van FNG. De reële waarde van de activa en passiva van FNG worden vastgesteld op basis van de *purchase price allocation* - methode (IFRS 3). Het resultaat is de goodwill die wordt betaald door de Bieder naar aanleiding van het Ruilbod.

16. DEFINITIES

Tenzij uitdrukkelijk anders bepaald, zullen de volgende met een hoofdletter geschreven begrippen en uitdrukkingen die in deze Prospectus worden gebruikt, de volgende betekenis hebben, met dien verstande dat in het enkelvoud gedefinieerde begrippen een soortgelijke betekenis hebben in het meervoud:

Aandeel Biedprijs	De vergoeding in Nieuwe Aandelen die door de Bieder wordt gegeven voor ieder FNG Aandeel in het kader van het Ruilbod, zoals uiteengezet in Afdeling 9.3.4.1.
Aanvaardingsformulier	Het formulier dat als Bijlage 1 is aangehecht bij het Prospectus, en ingevuld moet worden door de FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten wensen aan te bieden in het kader van het Ruilbod.
Aanvaardingsperiode	De Initiële Aanvaardingsperiode, en de daaropvolgende aanvaardingsperiode(s) van het om het even welke heropening(en) van het Ruilbod (inclusief in het kader van een Uitkoopbod).
Afdeling	Een afdeling van dit Prospectus.
AFM	De Nederlandse Stichting Autoriteit Financiële Markten.
Algemene Vergadering	Het orgaan dat gevormd wordt door de aandeelhouders en overige vergadergerechtigden van de Bieder, dan wel de bijeenkomst van aandeelhouders en overige vergadergerechtigden van de Bieder.
BE GAAP	De Belgische algemeen aanvaarde boekhoudnormen.
Bestaande A Aandelen	De 10.000.000 aandelen A die werden uitgegeven door de Bieder en die geconverteerd zullen worden in gewone aandelen van de Bieder op de Betalingsdatum en gelijktijdig met de Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op Euronext Amsterdam.
Bestaande Gewone Aandelen	De 3.367.128 gewone aandelen die werden

	uitgegeven door de Bieder en op datum van dit Prospectus genoteerd zijn op Euronext Amsterdam.
Bestuur	Het bestuur van de Bieder.
Bestuurder	Een lid van het Bestuur.
Betalingsdatum	De Initiële Betalingsdatum en de daaropvolgende betalingsdat(um)(a) van het om even welke heropening van het Ruilbod (inclusief in het kader van een Uitkoopbod).
Bieder of R&S Retail Group N.V.	R&S Retail Group N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam en met hoofdvestiging te Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer, Nederland, ingeschreven in de Kamer van Koophandel te Nederland onder het nummer 16014685.
Biedprijs	De Aandeel Biedprijs en de Warrant Biedprijs samen, inclusief de afrekening van de fracties van Nieuwe Aandelen in geld.
BW	Nederlands Burgerlijk Wetboek.
CEO	De Bestuurder die als Chief Executive Officer werd benoemd van de Bieder.
CET	Central European Time.
Commissaris	Een lid van de Raad van Commissarissen van de Bieder.
Deposito- en Consignatiekas	De Belgische Deposito- en Consignatiekas.
(EU)IFRS	De International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik in de Europese Unie.
FIPH	FIPH B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 1059 CA Amsterdam, Luchtvaartstraat 3B, ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder het nummer 62974416.

FNG Aandeelhouders	De houders van FNG Aandelen.
FNG Aandelen	Alle 5.873.151 aandelen (ISIN: BE0003891117) die werden uitgegeven door FNG en die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen.
FNG Effecten	De FNG Aandelen en de FNG Warranten.
FNG Effectenhouders	De FNG Aandeelhouders en FNG Warranthouders.
FNG Groep	FNG en haar dochtervennootschappen.
FNG	FNG Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, met maatschappelijke zetel te Bautersemstraat 68A, 2800 Mechelen, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0865.085.788.
FNG Warranten	De 400.000 warranten op naam die werden uitgegeven door FNG in het kader van het toegestaan kapitaal overeenkomstig artikel 7 van haar statuten ten gevolge van de beslissing van de raad van bestuur van 20 mei 2014 uitgegeven, zoals gewijzigd bij beslissing van de algemene vergadering van 12 september 2014.
FNG Warranthouders	De houders van FNG Warranten.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
Initiële Aanvaardingsperiode	De initiële periode tijdens dewelke de FNG Effectenhouders hun FNG Effecten kunnen aanbieden in het kader van het Ruilbod, dewelke een aanvang neemt op 27 juli 2016 en eindigt op 19 augustus 2016 (behoudens verlenging overeenkomstig het bepaalde in Afdeling 9.6.2.2).
Initiële Betalingsdatum	De datum waarop de Nieuwe Aandelen worden geleverd aan de FNG Effectenhouders die in het

	kader van het Ruilbod hun FNG Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode en waarop de eigendom van de FNG Effecten wordt overgedragen aan de Bieder.
Loketinstelling	Bank Degroof Petercam NV, met zetel te Nijverheidstraat 44, 1040 Brussel, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel, België), onder het nummer 0403.212.172.
Memorie van Antwoord	Het formele memorie van antwoord van de raad van bestuur van FNG overeenkomstig de artikelen 26 tot en met 29 van het Overnamebesluit, zoals aangehecht als Bijlage 2.
Nieuwe Aandelen	De gewone aandelen die zullen worden uitgegeven door de Bieder en worden aangeboden aan de FNG Effectenhouders in het kader van het Ruilbod in ruil voor hun FNG Effecten.
Overnamebesluit	Het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.
Overnamewet	De Belgische wet van 1 april 2007 betreffende de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.
Prospectus	Onderhavige prospectus inclusief haar bijlagen, met inbegrip van enige aanvulling die tijdens de Aanvaardingsperiode zou worden gepubliceerd.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd.
Prospectusverordening	Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van de Richtlijn 2003/71/EG van het Europees

	Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van reclame betreft.
Prospectuswet	De Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.
R&S Aandelen	De aandelen uitgegeven door de Bieder, ongeacht hun soort.
R&S Finance	R&S Finance B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 2723 RH Zoetermeer, Oostweg 2, ingeschreven in de Nederlandse Kamer van Koophandel onder het nummer 63246287.
R&S Groep	De Bieder en haar dochtervennootschappen.
R&S Transactie	De transactie waarbij de Bieder op 5 januari 2016 alle aandelen in het kapitaal van R&S Finance heeft verworven, tegen uitgifte van de Bestaande A Aandelen.
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van de Bieder.
Ruilbod	Het openbaar bod tot omruiling zoals uiteengezet in het Prospectus.
Statuten	De statuten van de Bieder, zoals gewijzigd van tijd tot tijd en voor het laatst op 5 januari 2016.
Statutenwijziging	De wijziging van de statuten van de Bieder per 5 januari 2016.
Uitkoopbod	Een uitkoopbod door de Bieder na het Ruilbod in de zin van Artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit.
Value8	Value8 N.V. en naamloze vennootschap naar

	Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 1401 AB Bussum, Brediusweg 33, ingeschreven in het handelsregister onder het nummer 09048032.
Warrant Biedprijs	De vergoeding in Nieuwe Aandelen die door de Bieder wordt gegeven voor ieder FNG Warrant in het kader van het Ruilbod, zoals uiteengezet in Afdeling 9.3.4.1.
Werkdagen	Werkdagen in de (Belgische) banksector, met uitsluiting van zaterdagen en zondagen, zoals gedefinieerd in artikel 3 §1, 27° van de Overnamewet.
Wetboek van vennootschappen	De Belgische wet van 7 mei 1999 houden het Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.
Wft	De Nederlandse Wet op het financieel toezicht

BIJLAGE 1: AANVAARDINGSFORMULIER

Het Aanvaardingsformulier voor de FNG Effecten dient in tweevoud te worden opgesteld: één exemplaar is bestemd voor de FNG Effectenhouder en één exemplaar is bestemd voor de financiële instelling die het inbrengen van de FNG Effecten in het Ruilbod registreert[21].

AANVAARDINGSFORMULIER VOOR HET VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR BOD TOT OMRUILING DOOR R&S RETAIL GROUP N.V. OP ALLE AANDELEN EN WARRANTEN UITGEGEVEN DOOR FNG GROUP NV DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF MET DE BIEDER VERBONDEN PERSONEN

IN TE DIENEN UITERLIJK OP 19 AUGUSTUS 2016, VOOR 16.00 UUR CET

Ik, ondergetekende,

Rechtspersoon:

Naam en rechtsvorm:	
Maatschappelijke zetel:	
Geldig vertegenwoordigd door:	1. (*naam, voornaam, woonplaats en hoedanigheid*) 2. (*naam, voornaam, woonplaats en hoedanigheid*)

Natuurlijk persoon:

Naam:	
Voornamen:	
Woonplaats:	
Rijksregisternummer:	

[21] Indien de FNG Aandeelhouder zijn FNG Aandelen onder gedematerialiseerde vorm aanhoudt bij een andere financiële instelling dan de Loketinstelling, dient hij het Aanvaardingsformulier in te dienen bij de financiële instelling waar de FNG Effecten zich bevinden.

verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad om het prospectus (het "**Prospectus**") te lezen dat door R&S Retail Group N.V. (de "**Bieder**") werd bekendgemaakt in het kader van haar vrijwillig en voorwaardelijk openbaar bod tot omruiling op alle aandelen en warranten uitgegeven door FNG Group NV (het "**Ruilbod**") die niet in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen, dat:

(i) ik de voorwaarden van het Ruilbod zoals beschreven in het Prospectus aanvaard;

(ii) ik hierbij akkoord ga om de FNG Effecten die hieronder in dit Aanvaardingsformulier worden opgesomd en die ik volledig bezit, over te dragen aan de Bieder, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden in het Prospectus, tegen de Biedprijs die bestaat uit (i) het aantal aan de hand van de onderstaande ruilverhouding berekende gewone aandelen die zullen worden uitgegeven door de Bieder (de "**Nieuwe Aandelen**") en (ii) een afrekening in geld voor mogelijke fracties van het totale aantal Nieuwe Aandelen dat zouden moeten worden uitgegeven op basis van de ruilverhouding zoals bepaald in Afdeling 9.3.4.1 van het Prospectus[22]:

- 17,2 Nieuwe Aandelen per FNG Aandeel;
- 8,6 Nieuwe Aandelen per FNG Warrant; en
- een afrekening in geld voor de restfracties van het totale aantal Nieuwe Aandelen uit te geven aan ondergetekende op basis van voormelde ruilverhouding aan EUR 0,29 per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel.

<u>Voorbeeld</u>: Indien een FNG Effectenhouder 1.269 FNG Aandelen inbreng en 33 FNG Warranten, dan zal hij in totaal 22.110 Nieuwe Aandelen ontvangen en EUR 0,87 in geld ter vergoeding van de 0,6 restfractie.

(iii) ik deze FNG Effecten overdraag in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure zoals beschreven in het Prospectus; en

(iv) ik erken dat alle verklaringen, garanties en verbintenissen die ik word geacht te geven of aan te gaan in het kader van het Prospectus met betrekking tot de overdracht van mijn FNG Effecten, in dit Aanvaardingsformulier zijn inbegrepen.

FNG Aandelen		
Aantal	Vorm	Instructies en volmacht
_____	FNG Aandelen in gedematerialiseerde vorm	Deze FNG Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening en ik geef hierbij de machtiging om mijn FNG Aandelen in gedematerialiseerde vorm over te dragen door middel van boeking van mijn effectenrekening op de rekening van de

[22] Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door de Bieder. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal de Bieder de FNG Effectenhouder vergoeden met EUR 0,29 in cash.

		Loketinstelling op een *delivery free of payment* basis eens de voorwaarde voor het Ruilbod werd vervuld of er afstand van werd gedaan door de Bieder.
_____	FNG Aandelen op naam	De volgende documenten dienen aan het Aanvaardingsformulier te worden gehecht: - een brief van FNG Group NV waarbij de eigendom van het aantal FNG Aandelen op naam wordt bevestigd, samen met een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister van FNG Group NV; en - voor natuurlijke personen: een kopie van de identiteitskaart of paspoort van de FNG Aandeelhouder met een specimen van handtekening; of - voor de rechtspersonen: (i) een gewaarmerkte kopie van de statuten, (ii) een bewijs van wie geldig de FNG Aandeelhouder kan vertegenwoordigen, (iii) de volmacht indien van toepassing en (iv) een kopie van de identiteitskaart of paspoort met een specimen van de handtekening van de perso(o)n(en) bevoegd om de FNG Aandeelhouder te vertegenwoordigen en die het Aanvaardingsformulier heeft/hebben ondertekend. Ik geef hierbij volmacht aan iedere bestuurder van FNG Group NV, ieder individueel handelend met recht van indeplaatsstelling, om de overdracht van de FNG Aandelen op naam in het aandelenregister in te schrijven en om al de voor deze doeleinden relevante handelingen te stellen.

FNG Warranten		
Aantal	Vorm	Instructies
_____	FNG Warranten op naam	De volgende documenten dienen aan het Aanvaardingsformulier te worden gehecht: - een brief van FNG Group NV waarbij de eigendom van het aantal FNG Warranten wordt bevestigd, wordt samen met een kopie van de relevante pagina van het warrantenregister van FNG Group NV aan het Aanvaardingsformulier gehecht. - voor natuurlijke personen: een kopie van de identiteitskaart of paspoort van de FNG Warranthouder met een specimen van handtekening; of - voor de rechtspersonen: (i) een gewaarmerkte kopie van de statuten, (ii) een bewijs van wie geldig de FNG Warranthouder kan vertegenwoordigen, (iii) de volmacht indien van toepassing en (iv) een kopie van de identiteitskaart of paspoort met een specimen van de handtekening van de perso(o)n(en) bevoegd om de FNG Warranthouder te vertegenwoordigen en die het Aanvaardingsformulier heeft/hebben ondertekend. Ik geef hierbij volmacht aan iedere bestuurder van FNG Group NV, ieder individueel handelend met recht van indeplaatsstelling, om de overdracht van de FNG Warranten in het desbetreffende warrantenregister in te schrijven en om al de voor deze doeleinden relevante handelingen te stellen.

Ik verzoek hierbij dat, op de Betalingsdatum die in Afdeling 9.13 van het Prospectus wordt vermeld,

(i) de Biedprijs, zijnde Nieuwe Aandelen, voor de aangeboden FNG Effecten wordt geleverd op mijn effectenrekening met IBAN-code _____ en BIC/SWIFT-code _____ geopend bij de financiële instelling _____; en

(ii) de eventuele afrekening van fracties van Nieuwe Aandelen in geld wordt gecrediteerd op mijn bankrekening met IBAN-code _____ en BIC/SWIFT-code _____ geopend bij de financiële instelling _____.

Ik ben er mij van bewust dat:

(i) om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier moet worden overgemaakt, overeenkomstig de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus, ten laatste op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode (verlengd of heropend indien van toepassing), *i.e.* 19 augustus 2016 vóór 16 uur CET, in overeenstemming met Afdelingen 9.6 en 9.11 van het Prospectus;

(ii) (a) indien de FNG Effecten de eigendom zijn van twee of meer personen, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door al deze personen; (b) indien de FNG Effecten onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar; (c) indien de FNG Effecten verpand zijn, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de desbetreffende FNG Effecten van het pandrecht bevestigt; (d) indien de FNG Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, alle begunstigden van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten invullen en ondertekenen en al deze begunstigden onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand moeten doen van elke last vordering of belang met betrekking tot dergelijke FNG Effecten,

(iii) het aanvaarden van het Ruilbod voor mij geen kosten met zich zal meebrengen, op voorwaarde dat (a) ik mijn FNG Effecten rechtstreeks aanbied, overeenkomstig hetgene uiteengezet in (i), bij de Loketinstelling en (b) ik een rekening heb bij de voormelde Loketinstelling aan wie ik dit Aanvaardingsformulier aanbied;

(iv) ik zelf alle kosten zal dragen die door een andere financiële tussenpersoon - andere dan de Loketinstelling - zouden worden aangerekend, overeenkomstig hetgene dat is uiteengezet in (i).

Ik erken alle informatie te hebben ontvangen die nodig is om een geïnformeerde beslissing te maken over het al dan niet aanbieden van mijn FNG Effecten in het Ruilbod. Ik ben mij volledig bewust van de wettelijkheid van het Ruilbod en de eraan verbonden risico's en ik heb me ingelicht over de taksen die ik verschuldigd zou kunnen zijn in het kader van de overdracht van mijn FNG Effecten aan de Bieder en die ik, indien nodig, alleen zal dragen, met uitzondering van de taks op de beursverrichtingen (indien van toepassing) die door de Bieder zullen worden gedragen.

Uitgezonderd wanneer anders wordt aangeduid, zullen de bewoordingen in dit Aanvaardingsformulier dezelfde betekenis hebben als in het Prospectus.

* * *

(De ondertekeningspagina bevindt zich op de volgende pagina)

Opgemaakt in twee exemplaren te (*plaats*) _____.
Op (*datum*) : _____ 2016.

De FNG Effectenhouder

Natuurlijke persoon
Naam:
Voornaam:
Handtekening:

Rechtspersoon
Maatschappelijke naam:

1. Vertegenwoordiger
Naam:
Voornaam:
Hoedanigheid:
Handtekening:

2. Vertegenwoordiger
Naam:
Voornaam:
Hoedanigheid:
Handtekening:

Eventuele mede-eigenaar, vruchtgebruiker, pandhouder, begunstigde andere last, vordering of belang
Naam:
Voornaam:
Handtekening:

Loketinstelling / Andere financiële tussenpersoon
Naam:
Voornaam:
Handtekening:

BIJLAGE 2: MEMORIE VAN ANTWOORD

VRIJWILLIG VOORWAARDELIJK OPENBAAR
BOD TOT OMRUILING
Eventueel gevolgd door een openbaar uitkoopbod

DOOR
R&S RETAIL GROUP N.V.
(naamloze vennootschap naar Nederlands recht)

op alle aandelen en warranten die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen (inclusief FIPH B.V.)

UITGEGEVEN DOOR
FNG GROUP NV
(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN FNG GROUP NV

26 JULI 2016

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE 2
1. INLEIDING 4
1.1 Beschrijving van het Ruilbod 4
1.1.1 Algemeen 4
1.1.2 Biedprijs 4
1.1.3 Opschortende voorwaarden 5
1.2 Definities 5
2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR 5
3. BEOORDELING VAN HET RUILBOD 6
3.1 Belangen van FNG 6
3.1.1 Verklaringen R&S 6
3.1.2 Visie van de Raad van Bestuur 7
3.2 Belangen van de houders van FNG Effecten 7
3.2.1 Verklaringen R&S 7
3.2.2 Visie van de Raad van Bestuur 8
3.3 Belangen van de schuldeisers 9
3.3.1 Verklaringen R&S 9
3.3.2 Visie van de Raad van Bestuur 9
3.4 Belangen van de werknemers en de werkgelegenheid 10
3.4.1 Verklaringen R&S 10
3.4.2 Visie van de Raad van Bestuur 10
3.5 Strategische plannen voor de groep 10
3.5.1 Verklaringen R&S 10
3.5.2 Visie van de Raad van Bestuur 11
4. ALGEMENE BEOORDELING VAN HET RUILBOD 11
5. INTENTIEVERKLARINGEN 11
6. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN RECHTEN VAN VOORKOOP 12
7. BEMERKINGEN BIJ HET PROSPECTUS 12
8. VOORLICHTING VAN DE WERKNEMERS VAN FNG 13
9. SLOTBEPALINGEN 13
9.1 Verantwoordelijke personen 13
9.2 Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA 13
9.3 Waarschuwing 13

9.4 Supplement 14
9.5 Taal 14
9.6 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord 14

1. INLEIDING

1.1 Beschrijving van het Ruilbod

1.1.1 Algemeen

Op 24 maart 2016 heeft de Nederlandse naamloze vennootschap R&S Retail Group N.V. (de "**Bieder**" of "**R&S**") haar voornemen bekendgemaakt om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar bod tot omruiling uit te brengen op alle aandelen en warranten die niet reeds in het bezit zijn van R&S of met R&S verbonden personen, uitgegeven door de Belgische vennootschap FNG Group NV (de "**Vennootschap**" of "**FNG**") (het "**Ruilbod**"). De bevestiging van dit voornemen was afhankelijk van de vervulling van bepaalde voorwaarden.

Vervolgens heeft R&S op 27 mei 2016 aangekondigd dat zij heeft besloten om het Ruilbod uit te brengen. Het Ruilbod zal eventueel worden gevolgd door een openbaar uitkoopbod en is onderworpen aan een aantal voorwaarden waaraan de Bieder kan verzaken.

Op 27 mei 2016 heeft de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") een kennisgeving inzake het Ruilbod overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "**Overnamebesluit**") bekendgemaakt en meldde de FSMA de kennisgeving inzake het Ruilbod aan FNG. Op 2 juni 2016 heeft FNG het ontwerpprospectus ontvangen dat in het kader van het Ruilbod door R&S werd opgesteld (het "**Prospectus**").

Op 9 juni 2016 heeft de raad van bestuur van FNG (de "**Raad van Bestuur**") haar opmerkingen op het Prospectus overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit aan de FSMA en R&S gemeld.

De FSMA heeft op 26 juli 2016 het Prospectus goedgekeurd. Deze memorie van antwoord (de "**Memorie**") is voorbereid op basis van het Prospectus zoals goedgekeurd door de FSMA. De neerlegging van de Memorie ter goedkeuring van de FSMA werd met eenparigheid van stemmen goedgekeurd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur gehouden op 8 juni 2016. Alle bestuurders van FNG waren op deze vergadering aanwezig of vertegenwoordigd.

Op 26 juli 2016 heeft de FSMA overeenkomstig artikel 28, §3 van de Wet van 21 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "**Overnamewet**") en artikel 27 van het Overnamebesluit deze Memorie goedgekeurd.

1.1.2 Biedprijs

Het Ruilbod heeft enerzijds betrekking op alle aandelen in FNG ("**FNG Aandelen**") die niet reeds in het bezit zijn van R&S of de met haar verbonden personen (met inbegrip van FIPH B.V.), en anderzijds op alle 400.000 warranten uitgegeven door FNG ("**FNG Warranten**") (FNG aandelen en FNG Warranten samen, "**FNG Effecten**"). Aldus heeft het Ruilbod op datum van dit Memorandum betrekking op 5.873.151 FNG Aandelen, plus, indien de FNG Warranten zouden worden uitgeoefend en omgezet in FNG Aandelen naar aanleiding van het Ruilbod, de maximaal 400.000 FNG Aandelen die zouden worden onderschreven en uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de FNG

Warranten.

R&S biedt per FNG Aandeel dat wordt ingebracht in het Ruilbod, 17,2 nieuw uit te geven gewone aandelen in R&S aan ("**Nieuwe Aandelen**"). R&S biedt per FNG Warrant dat wordt ingebracht in het Ruilbod, 8,6 Nieuwe Aandelen aan. Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door R&S. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal R&S de houder van FNG Effecten vergoeden met EUR 0,29 in cash.

1.1.3 Opschortende voorwaarden

Het Ruilbod is aan de volgende voorwaarde onderworpen: ingevolge het Ruilbod zal de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten minste 50% + 1 van het totale aantal aandelen van FNG aanhouden.

1.2 Definities

Behoudens anders bepaald in deze Memorie, hebben de woorden en uitdrukkingen die worden aangeduid met een hoofdletter in deze Memorie dezelfde betekenis als deze gedefinieerd in het Prospectus onder punt 16 (Definities).

2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld:

Bestuurders	Functie
Emmanuel (Manu) Bracke	Voorzitter
Dieter Penninckx	Gedelegeerd bestuurder
Anja Maes	Bestuurder
Tine De Ryck	Algemeen secretaris
Emiel Lathouwers	Bestuurder
Eric Verbaere	Bestuurder
Gino Van Ossel	Bestuurder

Op 8 juni 2016 is de Raad van Bestuur samengekomen om de mogelijke gevolgen van het Ruilbod te onderzoeken, rekening houdend met het geheel van belangen van de vennootschap FNG, de houders van FNG Effecten, de schuldeisers en de werknemers (met inbegrip van de werkgelegenheid) van FNG. De Raad van Bestuur heeft deze Memorie met unanimiteit der stemmen goedgekeurd.

3. BEOORDELING VAN HET RUILBOD

3.1 Belangen van FNG

3.1.1 Verklaringen R&S

R&S geeft in het Prospectus aan dat ze via het Ruilbod voor zowel FNG als R&S synergiën wenst te realiseren. De synergiën op de volgende gebieden zouden in het voordeel van FNG zijn:

- Centrale stock allocatie - De Bieder beschikt over een logistiek platform dat sterk geautomatiseerd is en blijkbaar een overcapaciteit heeft. De Bieder zou derhalve haar platform ook kunnen inzetten voor de logistiek van de Nederlandse merken van de FNG Groep, waardoor kosten kunnen worden bespaard.

- Logistieke kostenbesparingen - Daar de Bieder en de FNG Groep vaak in dezelfde Nederlandse steden winkelverkooppunten hebben, zou per transport goederen van beide partijen gecombineerd kunnen worden geleverd.

- Inkoop voordelen diensten - Door centralisatie in aankoop van diensten en niet-handelsgoederen op het gebied van IT, HR en administratie, zouden er schaalvoordelen kunnen optreden die leiden tot inkoopvoordelen en bijgevolg een verlaging van de kosten.

- Huisvestingsvoordelen - Op termijn zouden de hoofdkantoren (één (1) van de Bieder en twee (2) van de FNG Groep) in Nederland kunnen worden ondergebracht op een gezamenlijke site, wat tot een vermindering van huisvestingskosten zou leiden.

Daarnaast stelt R&S in het Prospectus dat zij zal trachten om de groei van de activiteiten van de FNG Groep na verloop te doen toenemen, onder meer door te focussen op het realiseren van de hierboven beschreven synergiën. R&S heeft momenteel geen plannen om veranderingen aan te brengen aan het kern management van de FNG Groep.

Overigens heeft de Bieder de intentie om de schrapping van de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt aan te vragen na het Ruilbod, wat eveneens tot een kostenreductie leidt.

Samenvattend gelooft FNG dat de doelstellingen van R&S in lijn liggen met deze van FNG en dat de realisatie van het Ruilbod verschillende synergiën met zich zal meebrengen, zowel voor de FNG Groep als de R&S Groep, wat aldus in principe zou resulteren in een gezamenlijke, meer winstgevende organisatie. De (markt)kennis van het management van de FNG Groep en de R&S Groep zullen gecombineerd evenzeer voordelen opleveren en kunnen leiden tot een goed onderbouwde groepsstrategie. De gehele groep zal na het Ruilbod eveneens kunnen profiteren van extra schaalvoordelen, en een eventueel grotere diversificatie, wat het risico van een gefaalde collectie verminderd (of minstens de impact ervan op de groep verminderd).

3.1.2 Visie van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur merkt op dat de strategie van R&S voornamelijk is gericht op (i) het creëren van synergieën tussen beide groepen en (ii) het profiteren van schaalvoordelen. Daar R&S en FNG, ingeval het Ruilbod succesvol is, deel uitmaken van dezelfde groep, zouden de synergiën en schaalvoordelen ook op het niveau van FNG worden gerealiseerd, wat eveneens tot margeverbeteringen zou leiden binnen FNG. R&S beoogt dus de activiteiten van FNG verder te ontwikkelen.

Daarnaast stelt de Raad van Bestuur vast dat de oprichters van FNG (i.e. de huidige controlerende aandeelhouders) na het Ruilbod een belangrijk percentage van de aandelen in R&S zullen aanhouden, zodat zij in de mogelijkheid zullen zijn om de strategie en het management van FNG onrechtstreeks mee aan te sturen. Dit wordt mede bevestigd door het feit dat R&S aangeeft dat zij momenteel geen plannen heeft om veranderingen aan te brengen aan het kernmanagement van de FNG Groep en dat zij erkent dat de oprichters van FNG van belang zijn voor de verdere ontwikkeling van de FNG Groep. Bij een succesvolle afronding van het Ruilbod zou er dan ook geen breuk zijn op het vlak van het management van FNG, wat zorgt voor de nodige continuïteit binnen FNG.

Ten slotte ziet de Raad van Bestuur geen nadelen in de schrapping van de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt, daar FNG via R&S toegang zou hebben tot de belangrijkste markt in Nederland, Euronext Amsterdam, wat tot een verhoogde liquiditeit van de aandelen van de nieuwe groep zou moeten leiden.

Gelet op het voorgaande en de algemene informatie in het Prospectus, is de Raad van Bestuur dan ook van oordeel dat het Ruilbod in overeenstemming is met het belang van FNG en zal bijdragen tot de noodzakelijke verdere ontwikkeling van de FNG Groep.

3.2 Belangen van de houders van FNG Effecten

3.2.1 Verklaringen R&S

R&S biedt per FNG Aandeel en per FNG Warrant die worden ingebracht in het Ruilbod, respectievelijk 17,2 en 8,6 Nieuwe Aandelen aan. Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven door R&S. Enige fracties van Nieuwe Aandelen die zouden moeten worden uitgegeven op basis van de voormelde ruilverhouding aan een bepaalde houder van FNG Effecten (i.e. aldus op basis van zijn totaal aantal ingebrachte FNG Effecten in het Ruilbod), zullen in geld worden afgerekend. Per restfractie van 0,2 van een Nieuw Aandeel, zal R&S de houder van FNG Effecten vergoeden met EUR 0,29 in cash.

Volgens het Prospectus werd deze ruilverhouding berekend op basis van de *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. R&S schat dat FNG een impliciete eigen vermogenswaarde van EUR 162,1 miljoen heeft, wat een bedrag van EUR 25,14 per FNG Aandeel impliceert.[1] R&S schat haar impliciete eigen vermogenswaarde op EUR 19,5 miljoen in, ofwel EUR 1,46 per R&S Aandeel. Uit de bekomen waardes van EUR 25,14 per FNG Aandeel en EUR 1,46 per

[1] Dit bekomt men door de impliciete eigen vermogenswaarde van EUR 164 miljoen te delen door 6.448.151 FNG Aandelen, i.e. na uitoefening van de 400.000 FNG Warranten ("*on a fully diluted basis*").

R&S Aandeel, volgt een ruilverhouding van 17,2 Nieuwe Aandelen van R&S per FNG Aandeel.

R&S heeft op basis van de bekomen waardes per FNG Aandeel en R&S Aandeel, de Warrant Biedprijs bepaald, en dit op basis van de *Black & Scholes formule*, teneinde niet enkel de intrinsieke waarde van de FNG Warranten, maar ook de "tijdswaarde" van de FNG Warranten in rekening te brengen. R&S bekomt een waarde van EUR 11,9 tot EUR 12,8 per FNG Warrant, wat neerkomt op een ruilverhouding van 8,1 tot 8,8 aandelen van R&S per FNG Warrant. De Warrant Biedprijs van 8,6 Nieuwe Aandelen van R&S per FNG Warrant bevindt zich in die waarderingsrange.

Verder geeft R&S in het Prospectus aan dat de realisatie van het Ruilbod verschillende synergieën met zich zou meebrengen, zowel voor de FNG Groep als de R&S Groep, wat aldus in principe zou resulteren in een winstgevendere gezamenlijke organisatie. De (markt)kennis van het management van de FNG Groep en de R&S Groep zullen gecombineerd evenzeer voordelen opleveren. Eveneens zou door het Ruilbod (en in de veronderstelling dat alle FNG Effectenhouders hun FNG Effecten inbrengen in het Ruilbod), de liquiditeit van de aandelen moeten worden verbeterd, daar er een grotere *free float* zou zijn. De FNG Effectenhouders krijgen bovendien toegang tot de verhandeling van hun aandelen op Euronext Amsterdam aangezien R&S reeds op deze beurs genoteerd is.

3.2.2 Visie van de Raad van Bestuur

Om de door R&S aangeboden Biedprijs te kunnen beoordelen, heeft de Raad van Bestuur de beurskoersen van FNG en R&S geanalyseerd. Onderstaande tabel geeft de gewogen gemiddelden van de slotkoersen over 90 dagen en 30 dagen voorafgaand aan de datum van de vergadering van de raad van bestuur weer (8 juni 2016) van respectievelijk R&S op Euronext Amsterdam en FNG op Euronext Brussels (Vrije Markt):

	R&S (EUR)	FNG (EUR)	Ruilbod (EUR)[2]	Premie (%)
GEM 90D	1,74	21,40	29,85	39,53
GEM 30D	1,88	21,87	32,39	48,12

Per FNG Aandeel biedt R&S 17,2 Nieuw Aandelen in R&S aan, wat op basis van de gemiddelde beurskoers van R&S over respectievelijk (i) 90 dagen en (ii) 30 dagen voorafgaand aan de datum van de vergadering van de raad van bestuur (8 juni 2016) een geldelijke waarde van respectievelijk (i) EUR 29,85 en (ii) EUR 32,39 inhoudt. Met andere woorden, een FNG Aandeelhouder zou in ruil voor 1 FNG Aandeel ter waarde van respectievelijk (i) EUR 21,40 (GEM 90D) en (ii) EUR 21,87 (GEM 30D), 17,2 Nieuwe Aandelen in R&S ontvangen die op basis van de gewogen gemiddelden van de slotkoersen van R&S een waarde van respectievelijk (i) EUR 29,85 (GEM 90D) en (ii) EUR 32,39 (GEM 30D) inhoudt. Aldus houdt het Ruilbod op basis van de gewogen gemiddelden van de voormelde slotkoersen van R&S en FNG over respectievelijk (i) 90 en (ii) 30 dagen voorafgaand aan de datum van de raad van bestuur (8 juni 2016) een premie van respectievelijk 39,53% en 48,12% in.

De Raad van Bestuur meent bijgevolg dat de Biedprijs aantrekkelijk en voordelig is voor de FNG Effectenhouders daar de Biedprijs een aanmerkelijke premie inhoudt.

[2] Deze berekeningen werden verricht op basis van een de niet-afgeronde slotkoersen van de R&S aandelen en FNG Aandelen.

Daarenboven oordeelt de Raad van Bestuur dat bij een succesvol Ruilbod de verhoogde liquiditeit van de aandelen en de notering op de beurs van Euronext Amsterdam in het voordeel van de FNG Effectenhouder zal zijn.

De Raad van Bestuur merkt verder op dat er ook nadelen zijn indien een FNG Effectenhouder beslist niet in te schrijven op het Ruilbod. Zo heeft R&S aangekondigd in het Prospectus voornemens te zijn om na de voltooiing van het Ruilbod de schrapping van de notering van de FNG Aandelen op de Vrije Markt aan te vragen. Als gevolg van deze *delisting*, kunnen FNG Aandelen die niet in het Ruilbod worden ingebracht (alsook de eventuele uit te geven FNG Aandelen door uitoefening van de FNG Warranten) meer illiquide worden dan op heden het geval is en in waarde verminderen.

Gelet op het voorgaande meent de Raad van Bestuur dat het Ruilbod derhalve in overeenstemming is met het belang van alle FNG Effectenhouders en beveelt de Raad van Bestuur de FNG Effectenhouders dan ook aan om in te tekenen op het Ruilbod.

3.3 Belangen van de schuldeisers

3.3.1 Verklaringen R&S

De Raad van Bestuur merkt op dat R&S in het Prospectus niet specifiek ingaat op de belangen van de schuldeisers van FNG bij het Ruilbod.

3.3.2 Visie van de Raad van Bestuur

De FNG Groep zal een aparte tak van de R&S Groep blijven uitmaken en de strategie is voornamelijk gericht op het creëren van synergieën tussen beide groepen. De synergieën zouden eveneens op het niveau van FNG worden gerealiseerd, wat eveneens tot margeverbeteringen zou leiden binnen FNG.

Daar de oprichters van FNG (i.e. de huidige controlerende aandeelhouders) na het Ruilbod een belangrijk percentage van de aandelen in R&S zullen aanhouden, zullen zij in de mogelijkheid zijn om de strategie en het management van FNG onrechtstreeks mee aan te sturen. Er is geen enkele indicatie dat het welslagen van het Ruilbod enige negatieve invloed zou hebben op de huidige lopende financieringen van FNG.

Door de toegang voor FNG (onrechtstreeks via R&S) tot Euronext Amsterdam alsook door de gecombineerde entiteit, zal FNG eveneens in de mogelijkheid zijn om bijkomende financiering op te halen op de kapitaalmarkten, waardoor ze haar balans verder kan versterken.

Op basis van het voorgaande en de algemene informatie in het Prospectus, is de Raad van Bestuur dan ook van mening dat het Ruilbod de belangen van de huidige schuldeisers van de Vennootschap niet zou schaden.

3.4 Belangen van de werknemers en de werkgelegenheid

3.4.1 Verklaringen R&S

Het Prospectus stelt expliciet dat R&S niet van plan is om belangrijke veranderingen in de arbeidsvoorwaarden of het tewerkstellingsbeleid van de FNG Groep door te voeren en dat R&S geen plannen heeft om grote herstructureringen in die zin uit te voeren. R&S verklaart dat de (eventuele) invloed van het Ruilbod op de belangen van het personeel naar verwachting beperkt zal zijn.

3.4.2 Visie van de Raad van Bestuur

Gelet op de verklaringen van R&S in het Prospectus, meent de Raad van Bestuur dat de impact van het Ruilbod op de belangen van de werknemers, indien er al enige impact zou zijn, vrij klein zou moeten zijn. Bijgevolg oordeelt de Raad van Bestuur dat het Ruilbod de belangen van de werknemers en het management respecteert. Er is geen indicatie dat het management van FNG zou wijzigen.

3.5 Strategische plannen voor de groep

3.5.1 Verklaringen R&S

R&S stelt in het Prospectus dat ze via het Ruilbod voor zowel de FNG Groep als de R&S Groep synergieën wenst te realiseren, met name op het gebied van (i) marge verbetering, (ii) centrale stock allocatie, (iii) logistieke kostenbesparingen, (iv) inkoopvoordelen voor diensten en (v) huisvestingsvoordelen.

Aldus R&S, zou de overname van de FNG Groep leiden tot een combinatie waarbij de consolidatiestrategie van beide groepen centraal staat. R&S mikt op schaalvoordelen om in een niet-groeiende markt performante merken uit te bouwen met focus op de Benelux. De FNG Groep heeft met deze strategie al een sterke Benelux merkenportfolio verzameld.

R&S is momenteel niet van plan om belangrijke veranderingen aan te brengen in de activiteiten van de FNG Groep, noch om deze te herstructureren. R&S geeft aan de nodige inspanningen te zullen leveren om de groei van de activiteiten van de FNG Groep na verloop te doen toenemen, onder meer door te focussen op het realiseren van synergieën.

Overigens verklaart R&S geen plannen te hebben om veranderingen aan te brengen aan het kernmanagement van de FNG Groep, maar wel om een corporate structuur uit te bouwen die de activiteiten van beide groepen overkoepelend kan aansturen. R&S meent dat de oprichters van FNG, de heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke van belang zijn voor de verdere ontwikkeling van de FNG Groep en dat zij een bijzondere bijdrage kunnen leveren in de verdere strategische ontwikkeling van R&S Groep in het algemeen door hun uitstekende en doorgedreven kennis van de retail markt. R&S heeft de intentie om hen hun sleutelposities te laten behouden binnen de FNG Groep.

3.5.2 Visie van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur merkt op dat de strategische plannen van R&S voor de nieuwe groep die zou ontstaan uit het Ruilbod, zeer evenwichtig zijn geformuleerd, waarbij vooral wordt gefocust op de mogelijke synergieën bij het samengaan van R&S en FNG.

De Raad van Bestuur meent dat zij haar bij deze zienswijze van R&S kan aansluiten en oordeelt dat een integratie van beide groepen voor elke groep heel wat voordelen biedt. De Raad van Bestuur meent dat de voltooiing van het Ruilbod en de onderliggende strategie een positief effect zullen hebben op de ontwikkeling van FNG.

De Raad van Bestuur waardeert ook het voornemen van R&S om de oprichters van FNG sleutelposities te laten behouden in de FNG Groep. Volgens de Raad van Bestuur wijst dit op het feit dat het Ruilbod evenwichtig is geformuleerd en dat er voor beide groepen een mooie toekomst in de integratie is weggelegd.

Gelet op het voorgaande is de Raad van Bestuur dan ook van mening dat het Ruilbod bijdraagt tot de belangen van FNG.

4. ALGEMENE BEOORDELING VAN HET RUILBOD

Gelet op de overwegingen van de Raad van Bestuur, zoals uiteengezet hierboven onder punt 3, heeft de Raad van Bestuur unaniem besloten om de FNG Effectenhouders aan te bevelen op het Ruilbod in te gaan.

5. INTENTIEVERKLARINGEN

Op datum van deze Memorie worden de volgende FNG Effecten aangehouden door de leden van de Raad van Bestuur of door personen die zij in feite vertegenwoordigen, en de desbetreffende personen hebben hieromtrent de volgende verklaringen afgelegd:

i. de heer Emmanuel (Manu) Bracke, voorzitter van de Raad van Bestuur, bezit rechtstreeks geen FNG Aandelen en is eigenaar van 100.000 FNG Warranten, en zal deze FNG Warranten inbrengen in het Ruilbod;

ii. de heer Dieter Penninckx, gedelegeerd bestuurder, bezit rechtstreeks 100 FNG Aandelen en is eigenaar van 100.000 FNG Warranten, en zal deze FNG Aandelen en FNG Warranten inbrengen in het Ruilbod;

iii. mevrouw Anja Maes bezit rechtstreeks geen FNG Aandelen en is eigenaar van 100.000 FNG Warranten, en zal deze FNG Warranten inbrengen in het Ruilbod;

iv. mevrouw Tine De Ryck, algemeen secretaris van de Raad van Bestuur, is eigenaar van 10.785 FNG Aandelen, en zal deze inbrengen in het Ruilbod;

v. de heer Emiel Lathouwers, bestuurder, bezit rechtstreeks noch FNG Aandelen, noch FNG

Warranten;

vi. de heer Eric Verbaere, bestuurder, is eigenaar van 1.250 FNG Aandelen, en zal deze inbrengen in het Ruilbod; en

vii. de heer Gino Van Ossel, bestuurder, is eigenaar van 2.000 FNG Aandelen, en zal deze inbrengen in het Ruilbod; en

viii. De heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke, allen bestuurder van FNG, hebben de controle over Greenway District BVBA en over 3NG NV (waarbij in 3NG NV eveneens de heer Lathouwers rechtstreeks en onrechtstreeks participeert), waarbij Greenway District BVBA eigenaar is van 450.000 FNG Aandelen en 100.000 FNG Warranten en 3NG NV de eigenaar is van 4.122.818 FNG Aandelen, die allen in het Ruilbod zullen worden ingebracht.

De heer Dieter Penninckx, mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke verklaren dat zij hun FNG Warranten desgevallend voorafgaand aan het Ruilbod zouden overdragen aan Greenway District BVBA of een andere door hen gecontroleerde vennootschap, waarbij deze eveneens in dergelijk geval in het Ruilbod zouden worden ingebracht.

Daarnaast wijst de Raad van Bestuur er op dat op datum van deze Memorie (i) FNG 13.456 FNG Aandelen (eigen aandelen) bezit, en (ii) FNG International NV, een rechtstreekse dochtervennootschap van FNG, 6.967 FNG Aandelen bezit. Samen houden FNG en FNG International NV aldus 20.423 FNG Aandelen aan. De Raad van Bestuur verklaart dat FNG eveneens haar 13.456 FNG Aandelen in het Ruilbod zal inbrengen. FNG International NV zal eveneens haar 6.967 FNG Aandelen inbrengen in het Ruilbod.

6. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN RECHTEN VAN VOORKOOP

De statuten van FNG bevatten geen goedkeuringsclausules, noch rechten van voorkoop met betrekking tot de overdracht van de FNG Effecten die door het Ruilbod worden geviseerd.

Overeenkomstig artikel 2.6 van het "*Plan houdende de uitgifte, de voorwaarden van toekenning en de voorwaarden tot uitoefening van 400.000 Warranten*", zoals goedgekeurd door de raad van bestuur op 25 maart 2014 en gewijzigd door de algemene vergadering op 12 september 2014 zijn, behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur van FNG, de FNG Warranten onoverdraagbaar tussen levenden, en bij overlijden van de warranthouder enkel overdraagbaar aan de kinderen, de overlevende echtgenoot of de overlevende samenwonende partner van de warranthouder. De Raad van Bestuur verklaart dat zij heeft ingestemd met de vrije overdraagbaarheid van de FNG Warranten en zij aldus in het kader van het Ruilbod aan R&S kunnen worden overgedragen.

7. BEMERKINGEN BIJ HET PROSPECTUS

De Raad van Bestuur heeft per brief van 9 juni 2016 haar bemerkingen bij het Prospectus overeenkomstig artikel 26 van het Overnamebesluit aan de FSMA en R&S overgemaakt.

Behoudens de in deze brief geformuleerde bemerkingen en correcties die door R&S reeds werden verwerkt in het Prospectus en bijgevolg niet meer relevant zijn, heeft de Raad van Bestuur geen verdere bemerkingen bij het Prospectus.

8. VOORLICHTING VAN DE WERKNEMERS VAN FNG

FNG heeft geen ondernemingsraad. FNG heeft overeenkomstig artikel 42 en volgende van de Overnamewet haar werknemers van de bekendmaking van het Ruilbod en de in het Ruilbod vervatte voorwaarden geïnformeerd.

9. SLOTBEPALINGEN

9.1 Verantwoordelijke personen

FNG Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, met maatschappelijke zetel te Bautersemstraat 68A, 2800 Mechelen, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder het nummer 0865.085.788, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie vervatte informatie.

De Raad van Bestuur is samengesteld zoals hierboven onder punt 2 weergegeven.

De voor deze Memorie verantwoordelijke personen, zoals hierboven geïdentificeerd, verklaren dat, voor zover hen bekend, de gegevens in deze Memorie in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie zou wijzigen. FNG noch de Raad van Bestuur nemen enige andere aansprakelijkheid op in verband met deze Memorie.

9.2 Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA

Deze Memorie werd op 26 juli 2016 door de FSMA overeenkomstig artikel 28, §3 van de Overnamewet goedgekeurd.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Ruilbod.

9.3 Waarschuwing

Geen enkele informatie uit deze Memorie mag worden geïnterpreteerd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies aan FNG Effectenhouders. FNG Effectenhouders worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan het deelnemen aan het Ruilbod en de inschrijving op de Nieuwe Aandelen.

9.4 Supplement

De informatie opgenomen in deze Memorie is correct op de datum van deze Memorie. Elk nieuw betekenisvol feit, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in deze Memorie, die de beoordeling van het Ruilbod en de Nieuwe Aandelen kan beïnvloeden en die zich voordoet of geïdentificeerd wordt tussen de datum van deze Memorie en de definitieve afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het Ruilbod, zal worden bekend gemaakt door middel van een aanvulling op deze Memorie zoals bepaald in artikel 30 van de Overnamewet.

9.5 Taal

Deze Memorie werd overeenkomstig artikel 26 van de Overnamewet enkel opgesteld in het Nederlands, daar FNG haar financiële informatie slechts gewoonlijk publiceert in het Nederlands.

9.6 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord

Deze Memorie zal als bijlage worden aangehecht aan het Prospectus en samen met het Prospectus op die manier beschikbaar zijn. Een elektronische versie van het Prospectus is beschikbaar op de volgende websites: www.degroofpetercam.com/FNG en www.dicointernational.nl. Een afschrift van het Prospectus kan eveneens kosteloos verkregen worden in de kantoren van Bank Degroof Petercam of telefonisch +32 2 229 66 90.

BIJLAGE 3: BIEDER JAARREKENING 2015

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 verdienvermogen 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)Investeringen

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. hypotheses, 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 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.

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 voordrachtrecht. 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. Atrikel 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 volstrekte 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

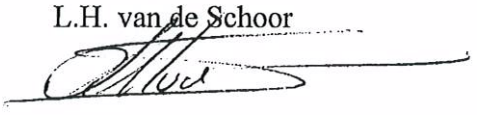
10. Bestuursverklaring

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 aandeelhoudersvan 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)

		2015	2014
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

	2015	2014
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	(54)	(22)
Mutaties in werkkapitaal:		
Mutatie handelsvorderingen en overige vorderingen	20	-
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	30	(1)
Kasstroom uit operationele activiteiten	**(4)**	**(23)**
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
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.

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.

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

	31-12-2015	31-12-2014
Omzetbelasting	-	20
	-	**20**

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

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Crediteuren	3	3
Overige schulden en overlopende passiva	36	19
	39	**22**

6.5 Schulden aan groepsmaatschappijen

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen	13	-
	13	**-**

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:

Vennnootschapsbelasting

	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%
	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 blijkens 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.

MAZARS

CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

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.

Rivium Promenade 200 - Postbus 23123 - 3001 KC Rotterdam
Tel: 088 27 71 462 – joeri.galas@mazars.nl

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Statutair gevestigd te Rotterdam (KvK Rotterdam nr. 24402415).

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

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 bezien 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.

MAZARS

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.

MAZARS

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 PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

BIJLAGE 4: INTERIM GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2015 R&S FINANCE (INCLUSIEF ACCOUNTANTSVERKLARING)

R&S Finance B.V.

Interim geconsolideerd financieel overzicht

Periode 1 mei t/m 31 december 2015

R&S Finance B.V.
Oostweg 2, 2723 RH
Zoetermeer

Inhoud

Interim geconsolideerde balans per 31 december 2015 3

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 mei t/m 31 december 2015 4

Interim geconsolideerd kasstroomoverzicht periode 1 mei t/m 31 december 2015 5

Interim geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen per 31 december 2015 5

Toelichting op de Interim geconsolideerd financieel overzicht per 31 december 2015 6

1. Informatie inzake de vennootschap 6

2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening 6

3. Gehanteerde grondslagen balans 8

4. Gehanteerde grondslagen winst- en verliesrekening 10

5. Acquisitie 13

Toelichting balans 14

6.1. Immateriële vaste activa 14

6.2. Materiële vaste activa 14

6.3. Latente belastingvorderingen 14

6.4. Voorraden 15

6.5. Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa 15

6.6. Liquide middelen 16

6.7. Eigen vermogen 16

6.8. Leningen 16

6.9. Voorzieningen 17

6.10. Handelsschulden en overige te betalen posten 17

Toelichting winst en verliesrekening 19

7.1. Netto-omzet 19

7.2. Overige beheerskosten 19

7.3. Overige kosten 20

7.4. Financiële baten en lasten 20

7.5. Belastingen 20

8. Toelichting kasstroomoverzicht 20

9. Risico's 21

10. Niet uit de balans blijkende verplichtingen 23

11. Remuneratie bestuurders 23

12. Verbonden partijen 23

Interim geconsolideerde balans per 31 december 2015

	Toelichting		2015
Vaste activa		**€**	**8.540.403**
Immateriële vaste activa	6.1	€	1.173.700
Materiële vaste activa	6.2	€	6.389.323
Latente belastingvorderingen	6.3	€	977.380
Vlottende activa		**€**	**19.144.565**
Voorraden	6.4	€	6.958.007
Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	6.5	€	10.828.227
Liquide middelen	6.6	€	1.358.331
Totaal Activa		€	27.684.968
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		**€**	**-2.972.134**
Geplaatst kapitaal	6.7	€	5
Resultaat boekjaar	6.7	€	-2.972.139
Langlopende verplichtingen		**€**	**15.000.000**
Leningen	6.8	€	15.000.000
Kortlopende verplichtingen		**€**	**15.657.102**
Voorzieningen	6.9	€	1.251.893
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.10	€	14.405.209
Totaal passiva		€	27.684.968

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 mei t/m 31 december 2015

	Toelichting		2015
Netto-omzet	7.1	€	73.029.123
Kostprijs van de omzet		€	-32.547.750
Brutomarge		*€*	*40.481.374*
Verkoop- en distributiekosten		€	-4.588.603
Overige beheerskosten	7.2	€	-34.893.552
Transitiekosten	7.3	€	-4.092.000
Bedrijfsresultaat		*€*	*-3.092.781*
Financiële baten en lasten	7.4	€	-856.737
Resultaat voor belastingen		*€*	*-3.949.518*
Belastingen	7.5	€	977.380
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		€	-2.972.139
Niet - gerealiseerde resultaten		€	-
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		€	-2.972.139

Interim geconsolideerd kasstroomoverzicht periode 1 mei t/m 31 december 2015

Kasstroom	Toelichting	2015	
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-€ 2.972.139	
Aanpassingen voor het aansluiten van de winst aan de netto kasstroom			
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties			
Afschrijvingen	6.2	€ 881.905	
Mutatie in voorzieningen	6.9	€ 1.251.893	
Mutatie in latente belastingvorderingen	6.3	-€ 977.380	
Mutaties werkkapitaal:			
Mutatie in voorraden	6.4	€ 6.041.998	
Mutatie in handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	6.5	-€ 8.528.227	
Mutatie in overlopende passiva	6.10	€ 12.437.369	
Mutatie in rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	6.10	€ 1.967.840	
			€ 10.103.259
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Acquisitie boedel Miss Etam	5	-€ 20.000.000	
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	6.2	-€ 1.444.928	
Uitgegeven leningen	6.8	-€ 2.300.000	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			**-€ 23.744.928**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opgenomen leningen	6.8	€ 20.000.000	
		-€ 5.000.000	
Aflossing van leningen	6.8		
			€ 15.000.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Liquide middelen per 1 mei 2015			€ 0
Liquide middelen per 31 december 2015			€ 1.358.331
Mutatie liquide middelen			€ 1.358.331

Interim geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen per 31 december 2015

	Geplaatst kapitaal		Onverdeeld resultaat		Totaal eigen vermogen	
Oprichting per 1 mei 2015	€	5	€	-	€	5
Totaalresultaat boekjaar	€	-	€	-2.972.139	€	-2.972.139
Stand per 31 December 2015	**€**	**5**	**€**	**-2.972.139**	**€**	**-2.972.134**

Toelichting op de Interim geconsolideerd financieel overzicht per 31 december 2015

1. Informatie inzake de vennootschap

De Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. is opgemaakt door het bestuur van de vennootschap op 29 maart 2016. R&S Finance B.V. is statutair gevestigd aan de Oostweg 2, 2723 RH, Zoetermeer, Nederland.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap is het houden van een retail keten en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen. Daarbij speelt het online kanaal een belangrijke rol.

Per 1 mei 2015 heeft FIPH B.V., opgericht op 26 maart 2015, via een koopovereenkomst met de curator de activa, zijnde de voorraden, bedrijfsmiddelen (inventaris distributiecentrum en winkels) en handelsnaam Miss Etam en Promiss uit de boedel van Etam Group Holding overgenomen.
Genoemde activa zijn vervolgens via een activa passiva transactie aan de 100% deelneming van FIPH B.V., zijnde R&S Finance B.V. (voorheen NLB Invest Co. B.V., opgericht 4 mei 2015) overgedragen. Effectief heeft R&S Finance B.V. hierdoor per 1 mei 2015 de doorstart gerealiseerd van de bekende Nederlandse damesmodeketen Miss Etam.

De cijfers worden door R&S Finance verantwoord met ingang van 1 mei 2015 aangezien op die datum reeds was voorgenomen de activa en passiva in een separate vennootschap onder te brengen en was R&S Finance B.V. reeds in oprichting. Daarnaast was vanaf 1 mei 2015 sprake van common control doordat FIPH B.V. de aandeelhouder is. Op basis van bovenstaande heeft R&S Finance B.V. van de optie gebruikt gemaakt onder IFRS om de afwijkende datum voor de transactie te hanteren.

Op 18 november 2015 is aangekondigd dat R&S Retail Group N.V. (voorheen 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., waarvan de daadwerkelijke uitgifte en levering van aandelen op 5 januari 2016 heeft plaatsgevonden. Hierdoor is R&S Finance B.V. per 5 januari 2016 een onderdeel van de R&S Retail Group N.V.

2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

International Financial Reporting Standards
De Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS).De door R&S Finance B.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2015 van kracht zijnde door de EU aanvaarde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Continuïteit van de activiteiten
De Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. toont een verlies van € 2.972.139 over de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 en een negatief eigen vermogen van € 2.972.134. Dit wordt met name veroorzaakt door de transitiekosten die zijn gemaakt na de overname van de activa en de handelsnaam van Miss Etam uit de boedel van Etam Group Holding om de doorstart te realiseren. De huidige resultaten liggen in lijn met het business plan van R&S Finance en de financiering middels de leningen van FIPH B.V. en Coltaparte B.V. aangevuld met de werkkapitaalfinanciering van ABN Amro en ING zijn voldoende om de continuïteit van R&S Finance B.V. en haar dochtermaatschappijen het komende jaar te waarborgen. Derhalve is bij het opstellen van de Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. de continuïteitsveronderstelling gehanteerd.

Grondslagen voor de consolidatie

In de Interim geconsolideerd financieel overzicht worden de financiële gegevens van R&S Finance B.V. en alle ondernemingen waarin R&S Finance B.V. overheersende zeggenschap uitoefent, volledig geconsolideerd. Er is sprake van overheersende zeggenschap indien R&S Finance B.V. onderhevig is aan, en rechten heeft op, variabele rendementen en de mogelijkheid heeft om haar overheersende zeggenschap te gebruiken om het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden. Consolidatie van nieuw verworven groepsmaatschappijen geschiedt vanaf het moment van verkrijging van zeggenschap. De consolidatie geschiedt op het moment dat de zeggenschap niet meer uitgeoefend kan worden. In de geconsolideerde cijfers vindt eliminatie plaats van intercompany schuldverhoudingen en intercompany resultaten. De in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen betreffen:

- Miss Etam Group B.V. 100% deelneming
- ME&P Retail Rent B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Services B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Operations B.V. 100% deelneming
- ME & P Retail IP B.V. 100% deelneming
- NLB Retail Services B.V. 100% deelneming

Uitgangspunten bij het opstellen van de Interim geconsolideerd financieel overzicht

Voor de opstelling van de Interim geconsolideerd financieel overzicht is gebruik gemaakt van de richtlijnen conform IAS 34, waarbij gekozen is voor de optie van volledige financial statements.

Door de overname uit de boedel van de Etam Group Holding, betreft het eerste boekjaar van R&S Finance B.V. een verlengd boekjaar van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2016. Derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers over voorgaande periode(n) opgenomen.

De Interim geconsolideerd financieel overzicht wordt gepresenteerd in euro's. De Interim geconsolideerd financieel overzicht is opgesteld op basis van historische kosten met uitzondering van de op reële waarde overgenomen activa. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de Interim geconsolideerd financieel overzicht 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 Interim geconsolideerd financieel overzicht.

Omrekening vreemde valuta's
De presentatie en functionele valuta van R&S Finance B.V. is de Euro. Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva in vreemde valuta op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

3. Gehanteerde grondslagen balans

Immateriële vaste activa
De eerste waardering van immateriële vaste activa vindt plaats tegen kostprijs, waarbij de kostprijs van immateriële vaste activa die zijn verkregen via een acquisitie gelijk is aan de reële waarde ten tijde van de acquisitie. Binnen de onderneming is enkel sprake van immaterieel vast actief met een onbepaalde levensduur. Dit betreft de met acquisities verworven handelsnamen. Op elke verslagdatum wordt beoordeeld of er sprake is van een bijzondere waardevermindering en wordt daarnaast de gebruiksduur beoordeeld en eventueel aangepast op basis van nieuwe inzichten.

Materiële vaste activa
Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde onder aftrek van cumulatieve lineaire afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/impairments. Afschrijving vindt plaats op basis van de verwachte economische levensduur.

De volgende gemiddelde afschrijvingspercentages worden gehanteerd:
- Distributiecentrum 20%
- (Winkel) inventaris 14,3% - 20%
- IT 33%

Indien zich zodanige feiten of omstandigheden voordoen dat aanwijzing ontstaat dat de realiseerbare waarde van het actief daalt beneden de boekwaarde dan vindt een afwaardering plaats ten laste van het resultaat (impairment). Tevens wordt de gebruiksduur jaarlijks beoordeeld en eventueel aangepast op basis van nieuwe inzichten.

Latente belastingvorderingen
Onder latente belastingvorderingen worden opgenomen vorderingen uit hoofde van beschikbare fiscale verliescompensatie en uitgestelde belastingvorderingen welke voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale vermogens. Waardering vindt plaats tegen nominale waarde. Latente belastingvorderingen uit hoofde van toekomstige verliescompensatie worden slechts dan in de balans genomen indien het waarschijnlijk is dat in de toekomst voldoende fiscale winst ter beschikking komt om verrekening mogelijk te maken.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa
De groep beoordeelt op elke verslagdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep financiële activa. Een financieel actief of een groep van financiële activa wordt slechts dan geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan als er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen ten gevolge van een of meer gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief (een ‘tot verlies leidende gebeurtenis’) en die tot verlies leidende gebeurtenis (of gebeurtenissen) een effect heeft (of hebben) op de geschatte toekomstige kasstromen van het financieel actief of de groep van financiële activa dat betrouwbaar kan worden geschat.

Vorderingen en leningen
Vorderingen en leningen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, waar nodig onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. Afwaardering van vorderingen vindt plaats op het moment dat onvoldoende uitzicht bestaat op het innen van de betreffende vordering. Afwaarderingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Vorderingen betreffen onder meer handelsvorderingen, leningen 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.

Voorraden
Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs onder aftrek van inkoopkortingen en vermeerderd met bijkomende directe kosten. De opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering onder aftrek van de geschatte kosten van afwikkeling van de verkoop. Voor risico van derving en afprijzing wordt een voorziening gevormd, welke periodiek wordt beoordeeld.

Liquide middelen
Deze post wordt gevormd door het totaal van de (in de winkels) aanwezige kasgelden en tegoeden in rekeningcourant bij banken. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen
De gewone aandelen van R&S Finance B.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.

Voorzieningen
Voorzieningen worden opgenomen voor alle in rechte afdwingbare dan wel feitelijke verplichtingen die zijn ontstaan vóór balansdatum, waarvan de omvang of het moment van afwikkeling onzeker is doch redelijkerwijs is te schatten. Voorzieningen worden verantwoord tegen nominale waarde tenzij het effect van de tijdswaarde materieel is, dan worden voorzieningen verantwoord tegen contante waarde. Dan wordt de toename van de voorziening die wordt veroorzaakt door tijdsverloop verantwoord als rentelast.

Pensioenen
De pensioenregeling is ondergebracht bij de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Detailhandel. De pensioenregeling is naar haar aard een toegezegd-pensioenregeling, waarbij de bepaling van de verplichtingen plaatsvindt op basis van de 'Defined Contribution' method. De vennootschap heeft in het geval van een tekort bij het pensioenfonds geen verplichting tot het doen van aanvullende bijdragen anders dan hogere toekomstige premies. De betaalde pensioenpremies worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Per 31 december 2015 bedroeg de dekkingsgraad van het pensioenfonds 106,1%.

Huur (lease)verplichtingen
Ingeval van lease van activa waarbij de economische risico's van het eigendom aan het lessee toebehoren (financiële leases) worden de activa bij aanvang van het leasecontract in de balans opgenomen en gewaardeerd tegen de reële waarde van het geleasede actief (zijnde de prijs die bij contante betaling zou moeten worden voldaan) of, indien lager, de contante waarde van de minimale toekomstige leasetermijnen, waarbij contant making geschiedt tegen de in het leasecontract vermelde rentevoet. De minimale toekomstige leasebetalingen worden gesplitst in een rentebestanddeel en een aflossingsdeel

zodanig dat er sprake is van een constante rentevoet ten opzichte van de uitstaande schuld. Het kortlopende gedeelte van de financiële leaseverplichting is opgenomen onder de kortlopende schulden.
Leases die niet kwalificeren als financiële lease worden behandeld als operationele leases. In rekening gebrachte leasetermijnen worden aangemerkt als kosten.
Alle afgesloten huurcontracten zijn beoordeeld op eventuele "ingesloten leasecontracten".

Financiële verplichtingen
Bij de eerste opname van kortlopende schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met (in geval van een financiële verplichting die niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

Financiële verplichtingen behoren tot de handelsportefeuille, indien deze zijn verworven of aangegaan met het doel deze verplichtingen op korte termijn te verkopen. Deze categorie wordt na de eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde zonder aftrek van eventuele transactiekosten bij vervreemding. Baten of lasten die voortvloeien uit veranderingen in de reële waarde worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

De overige kortlopende schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winst of verlies wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

Leningen
Na de eerste opname worden de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder toepassing van de effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces onder toepassing van de effectieve-rentemethode.
De berekening van de geamortiseerde kostprijs omvat een eventueel (dis)agio en directe transactiekosten en provisies. De amortisatie wordt opgenomen in de financieringskosten in de winst- en verliesrekening.

4. Gehanteerde grondslagen winst- en verliesrekening

Netto-omzet
Onder netto-omzet wordt verstaan de aan derden voor levering van handelsgoederen berekende bedragen onder aftrek van omzetbelasting en verleende (betalings-) kortingen.
Opbrengsten worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het economisch risico van het eigendom van de goederen is overgegaan naar de koper en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden gemeten.

Kostprijs van de omzet
Hieronder worden begrepen de aanschaffingskosten c.q. kosten van (additionele) vervaardiging van de in de omzet begrepen goederen en diensten onder aftrek van ontvangen (betalings-) kortingen en vermeerderd met de direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer, zoals transport-, verzekerings- en douanekosten. Onder de kostprijs van de omzet wordt tevens verantwoord de afwaardering van voorraden tot lagere opbrengstwaarde.

Verkoopkosten
Dit betreft kosten direct samenhangend met de verkoop-, promotie- en reclameactiviteiten.

Personeelsbeloningen
Personeelsbeloningen worden verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestaties door de werknemers worden geleverd. Indien de vennootschap lange termijn beloningen toekent aan werknemers worden de kosten daarvan aan de periode van de daaraan gerelateerde arbeidsprestaties toegerekend.

De onderneming kent momenteel geen personeelsopties.

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

Belastingen op het resultaat
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 al op balansdatum is besloten, evenals 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.

Resultaatneming
Opbrengsten worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het economisch risico is overgedragen aan een derde en het waarschijnlijk is dat de economische voordelen zullen toekomen aan de onderneming en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Bij de bepaling van het resultaat wordt uitgegaan van de historische kostprijs, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Intercompany winsten en verliezen worden geëlimineerd.

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 Finance B.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2015 van kracht zijn.

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:

- *Presentatie van de jaarrekening*: aanpassingen van toepassing vanaf 1 januari 2016 die verduidelijkingen omvatten op:
  - het gebruik van het begrip “materialiteit”;
  - de presentatie van specifieke posten in de balans, winst- en verliesrekening en het overzicht van het totaalresultaat;
  - de flexibiliteit in de volgorde van de toelichtingen;
  - de presentatie van het aandeel van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in het overzicht overig totaalresultaat;
  - toelichtingsvereiste samenhangen met additionele subtotalen in de balans, winst- en verliesrekening en het overzicht totaalresultaat.
- Hiermee zal in de toekomst rekening worden gehouden bij het maken van de toelichtingen.

- *IFRS 9 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. Deze nieuwe verslaggevingsstandaard behandelt onder meer de bijzondere waardeverminderingsverliezen van financiële instrumenten en vervangt de oude standaard IAS 39. IFRS 9 voorziet in een nieuw model voor bijzondere waardeverminderingsverliezen gebaseerd op de 'verwachte' verliezen in plaats van de 'opgelopen' verliezen zoals voorgeschreven in IAS 39.

- *IFRS 15 ‘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 2018. Gezien de aard van de onderneming (detailhandel) en huidige omzetstromen zal deze standaard, naar verwachting, geen grote invloed hebben op de cijfers.

- *IFRS 16* ‘*Leases*’ heeft betrekking op de nieuw uitgegeven maar nog niet door de EU aanvaarde richtlijnen inzake leases. De standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2019. Het doel van de standaard is te waarborgen dat lessees en lessors relevante informatie in de toelichting opnemen die de gerelateerde transacties getrouw weergeven. Deze informatie biedt gebruikers van de jaarrekening inzicht in de impact van leases op de financiële positie, de financiële resultaten en kasstromen van de onderneming. De Groep onderzoekt momenteel de mogelijke impact van deze nieuwe standaard.

5. Acquisitie

Per 26 mei 2015 heeft R&S Finance B.V. voor € 20.000.000 de volgende activa van FIPH B.V. overgenomen die afkomstig zijn uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. Dit bedrag is door leningen gefinancierd:

Acquisitie boedel Miss Etam			**Toelichting waardering**
Inventaris winkels	€	2.355.300	Gewaardeerd op basis van onderliggende taxatierapporten
Inventaris Distributiecentrum	€	3.471.000	Gewaardeerd op basis van onderliggende taxatierapporten
Voorraden	€	15.564.215	Gewaardeerd tegen kostprijs inkoopwaarde
Voorziening incourantheid	€	-2.564.215	Voorziening incourantheid
	€	13.000.000	
Handelsnaam Miss Etam / Promiss	€	1.173.700	Verkrijgingsprijs
Stand per 26 mei 2015	€	20.000.000	

Bij de overname van de activa uit de boedel van Miss Etam zijn de huurovereenkomsten van winkels en het distributiecentrum geen onderdeel van de boedel. Deze huurovereenkomsten zijn afzonderlijk met de verhuurders afgesloten.

De reële waarde van de immateriële vaste activa per 31 december 2015 is schattenderwijze bepaald bij deze overname, de resulterende positieve of negatieve goodwill is derhalve nog niet definitief bepaald. Per 31 december 2015 bedraagt de goodwill nihil.

R&S Finance B.V. is opgericht per 4 mei 2015 en heeft per 26 mei 2015 de activa van FIPH B.V. gekocht. De omzet is echter vanaf 1 mei 2015 verantwoord aangezien op die datum reeds was voorgenomen de activa en passiva in een separate vennootschap onder te brengen en was R&S Finance B.V. reeds in oprichting. Daarnaast was vanaf 1 mei 2015 sprake van common control doordat FIPH B.V. de aandeelhouder is. Op basis van bovenstaande heeft R&S Finance B.V. van de optie gebruikt gemaakt onder IFRS om de afwijkende datum voor de transactie te hanteren.

Toelichting balans

6.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa	31 december 2015
Stand per 1 mei 2015	**€ -**
Acquisitie merknaam 'Miss Etam & Promiss'	€ 1.173.700
Stand per 31 december 2015	€ 1.173.700

De geactiveerde merknaam 'Miss Etam & Promiss' is per 26 mei 2015 door R&S Finance B.V. van FIPH B.V. geacquireerd naar aanleiding van de overname uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. door FIPH B.V. Bij de vaststelling van de verkrijgingsprijs is bij de waardering tevens gekeken naar de sterkte van het merk (brand royalty rate en probability brand existence), de kosten om de merknaam 'Miss Etam & Promiss' te onderhouden en de onderliggende risicofactoren die tot uitdrukking zijn gebracht in de kortingspercentages.

6.2. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa	Inventaris	Distributiecentrum	IT	Totaal
Overname per 1 mei 2015	**€ 2.355.300**	**€ 3.471.000**	**€ -**	**€ 5.826.300**
Investeringen 2015	€ 1.180.410	€ 114.318	€ 150.200	€ 1.444.928
Afschrijvingen	€ -399.691	€ -478.042	€ -4.172	€ -881.905
Stand per 31 december 2015	€ 3.136.019	€ 3.107.276	€ 146.028	**€ 6.389.323**

Inventaris
Onder inventaris behoort de inrichting van de winkels.

Distributiecentrum
Onder distributiecentrum behoort de gehele inrichting van het distributiecentrum. Hieronder wordt verstaan alle afzonderlijk geïnstalleerde voorzieningen alsook onafscheidelijk met het gebouw verbonden voorzieningen.

IT
Onder IT worden verstaan de investeringen in hard- en software.

Per 26 mei 2015 heeft R&S Finance B.V. de inventaris en inrichting distributiecentrum overgenomen van FIPH B.V. tegen de reële waarde naar aanleiding van de overname uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V.

6.3. Latente belastingvorderingen

De latente belastingvorderingen per 31 december 2015 bedragen € 977.380. Dit betreffen compensabele operationele verliezen die op basis van de verwachte positieve operationele resultaten in de komende jaren gecompenseerd kunnen worden. De verwachting is dat de looptijd van deze latente belastingvordering langer dan één jaar zal zijn. Gezien deze verwachting en de onzekerheid van de timing van de compensatie van de verliezen is de latente belastingvordering als lange termijn vordering geclassificeerd.

6.4. Voorraden

Voorraden	31 december 2015	
Voorraad	€	8.321.443
Voorziening incourante voorraden	€	-1.363.436
Stand per 31 december 2015	**€**	**6.958.007**

De voorraden betreffen uitsluitend detailhandels-voorraden. Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs onder aftrek van inkoopkortingen en vermeerderd met bijkomende directe kosten. De voorziening betreft de afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde (afprijzingsrisico) hoofdzakelijk veroorzaakt door ouderdom en modegevoeligheid van de voorraad.

6.5. Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen	31 december 2015	
Debiteuren	€	814.161
Vordering curator	€	2.263.821
Vordering gelieerde maatschappijen	€	3.949.098
Overige vorderingen en overlopende activa	€	3.051.147
Vooruitbetaalde rente	€	750.000
Stand per 31 december 2015	**€**	**10.828.227**

Voorziening dubieuze debiteuren	31 december 2015	
Stand per 1 mei 2015	€	-
Toevoegingen	€	-28.909
Onttrekkingen	€	-
Vrijval	€	-
Stand per 31 december 2015	**€**	**-28.909**

Debiteuren bestaan uit vorderingen inzake leveringen aan online ondernemingen en vorderingen inzake de onderhuur van overgenomen winkelruimtes. De vorderingen zijn kortlopend van aard, hetgeen ook tot uitdrukking komt in de ouderdomsanalyse.

In dagen	0-30	30-60	60-90	90>	Totaal
Debiteuren	€ 716.792	€ 21.841	€ 75.528	€ -	€ 814.161

Het niet vervallen deel van de debiteuren bedraagt € 716.792. De vordering op de curator betreft de overeengekomen financiële afwikkeling van de overname uit de boedel Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V.

De vordering gelieerde maatschappijen betreft een door R&S Finance B.V. verstrekte lening aan een gelieerde onderneming. De rente over deze lening bedraagt 2,75%. De looptijd bedraagt minder dan 1 jaar.
Overige vorderingen en overlopende activa bestaan voornamelijk uit vooruitbetaalde huren (€ 2,4 mln).

6.6. Liquide middelen

Liquide middelen	31 december 2015	
Liquide middelen	€	1.358.331
Stand per 31 december 2015	**€**	**1.358.331**

De liquide middelen per 31 december 2015 zijn vrij beschikbaar.

6.7. Eigen vermogen

Eigen vermogen	31 december 2015	
Geplaatst kapitaal	€	5
Resultaat boekjaar	€	-2.972.139
Stand per 31 december 2015	**€**	**-2.972.134**

De nominale waarde van het aandeel bedraagt € 1 en het aantal aandelen bedraagt 5. De aandelen zijn volgestort.

6.8. Leningen

Leningen	31 december 2015	
Stand per 1 mei 2015	**€**	**-**
Toevoegingen gedurende het jaar	€	20.000.000
Aflossingen	€	-5.000.000
Stand per 31 december 2015	**€**	**15.000.000**

Per 31 december 2015 heeft R&S Finance B.V. de beschikking over de volgende leningen:

- *FIPH B.V.*: Lening van EUR 10,0 mln met een rentepercentage van 6%
  Dit betreft een lening door de aandeelhouder met een looptijd van 2 jaar, waarbij de rente jaarlijks met drie procentpunten stijgt. De rentecondities van de FIPH lening wijzigen per 1 januari 2016 van 6% naar 9%. Deze lening is per 29 maart 2016 afgelost en vervangen voor een nieuwe lening (zie 6.10).
- *Coltaparte B.V.:* Achtergestelde lening per 12 juni 2015 van EUR 5 mln met een rentepercentage van 0%
  Dit betreft een lening waaraan de volgende condities zijn verbonden:
  - De lening is achtergesteld bij alle niet achtergestelde schuldverplichtingen van R&S Finance B.V. uit hoofde van financiering.
  - Coltaparte profiteert mee met de verwachte positieve resultaten van R&S Finance B.V. De bonus is afhankelijk van de gerealiseerde EBITDA. Uitkering van de bonus volgt uitsluitend indien de EBITDA groter is dan € 5 mln in het voorafgaande boekjaar. De maximale bonus zal ten hoogste € 7,0 mln bedragen.
  - De lening heeft een looptijd van 5 jaar tot 31 mei 2020. Coltaparte kan interim (voor het eerst na 3 jaar, dus na 1 juni 2018) maximaal 50% van de lening (en de bonus) opeisen;

- In bepaalde uitzonderlijke gevallen kan Coltaparte B.V., kiezen haar lening te converteren in aandelen, van toepassing indien R&S Finance B.V. een negatieve EBITDA realiseert;

De in de leningsovereenkomst begrepen bonus is beoordeeld als embedded derivaat, die gewaardeerd is tegen reële waarde met waardewijzigingen door de winst- en verliesrekening. Initieel heeft de onderneming de lening gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de verwachte kasstromen contant zijn gemaakt tegen een rente van 6%. Dit percentage is gelijk aan het percentage dat verschuldigd is over de andere achtergestelde leningen.

Vanwege het feit dat de lening in juni 2015 afgesloten is, en het feit dat de huidige prestaties van R&S Finance B.V. in lijn liggen met het business plan wijkt de fair value per 31 december 2015 niet materieel af van de reële waarde per 12 juni 2015. Gezien het businessplan en huidige operationele resultaten is het niet de verwachting dat Coltaparte gebruik zal kunnen maken van conversierecht, derhalve zijn zowel de lening als het embedded derivaat per 31 december 2015 gerubriceerd als langlopende verplichting.

6.9. Voorzieningen

Voorzieningen	31 december 2015	
Stand per 1 mei 2015	**€**	**-**
Toevoegingen	€	1.251.893
Onttrekkingen	€	-
Vrijval	€	-
Stand per 31 december 2015	**€**	**1.251.893**

De post voorzieningen betreffen grotendeels voorzieningen voor verlieslatende contracten van € 0,7 mln die is gevormd voor die contracten waarvan de onvermijdbare kosten hoger zijn dan de uit het contract verwachte opbrengsten. Het betreffen voornamelijk huurcontracten van winkels die naar verwachting een langdurige negatieve kasstroom zullen hebben en derhalve worden afgestoten in 2016. Bij het bepalen van de onvermijdbare kosten is uitgegaan van een inschatting van de tot verwachte sluitingsdatum nog te betalen huurbedragen, een inschatting (indien van toepassing) van de bij sluiting aan de verhuurder te betalen huurafkoopsommen en de verwachte onvermijdbare ontruimingskosten. Deze post is niet contant gemaakt gezien de korte looptijd.

Tevens is een voorziening getroffen voor de afwikkeling van de juridische kosten en de curator van € 0,4 mln. De overige voorziening van € 0,2 mln is opgenomen inzake eventuele claims voor de afhandeling van de overname van huurcontracten.

6.10. Handelsschulden en overige te betalen posten

Handelsschulden en overige te betalen posten	31 december 2015	
Crediteuren	€	6.168.293
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen en schulden ter zake van pensioenen	€	2.781.604
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€	1.967.840
Overige schulden en overlopende passiva	€	3.312.472
Rente derivaat lening	€	175.000
Stand per 31 december 2015	**€**	**14.405.209**

Overige belastingen en premies sociale verzekeringen en schulden ter zake van pensioenen

Betreffen met name de te betalen loonheffingen, te betalen omzetbelasting en te betalen pensioenen.

Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen

Dit betreft de werkkapitaalfinanciering die R&S Finance met de ING en ABN Amro heeft afgesloten. Ten behoeve van deze faciliteit dient R&S Finance B.V. aan de volgende ratio's te voldoen:

- *Solvabiliteitsratio*: De solvabiliteitsratio dient minimaal 30% te bedragen;
- *Eigen vermogen*: De som van het gestort aandelenkapitaal, agio en achtergestelde leningen bedraagt minimaal € 14.000.000;
- *Investeringen*: Het totaalbedrag aan investeringen per jaar dient niet hoger te zijn dan 2,4% van de omzet van de groep.

Per 29 maart 2016 is de oorspronkelijke lening van € 10 mln geherfinancierd via een nieuwe achtergestelde lening, tegen 3-maands Euribor +6%. Hiermee voldoet R&S Finance B.V. aan de gestelde bank ratio's.

Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva bestaan voornamelijk uit nog te betalen uitzendkrachten, vakantiegeld inclusief sociale lasten en nog te ontvangen facturen voor goederen.

Rente derivaat lening

Voor de rente derivaat lening wordt verwezen naar paragraaf 6.8 leningen.

Toelichting winst en verliesrekening

7.1. Netto-omzet

De netto-omzet bedraagt € 73.029.123 en heeft betrekking op kassaverkopen winkels en webwinkels via 'bricks & clicks'.

7.2. Overige beheerskosten

Overige beheerskosten	Periode 1 mei t/m 31 december 2015	
Personeelskosten	€	13.972.263
Huurkosten	€	13.177.865
Huisvestingskosten	€	2.676.241
Afschrijving	€	881.905
Fees allianties	€	1.717.037
Overige beheerskosten	€	2.468.241
Totaal	**€**	**34.893.552**

De personeelskosten kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Personeelskosten	Periode 1 mei t/m 31 december 2015	
Salarissen	€	8.231.959
Pensioenlasten	€	527.581
Sociale lasten	€	1.108.452
Externe inhuur	€	4.104.270
Totaal	**€**	**13.972.263**

In de periode 1 mei t/m 31 december 2015 waren er gemiddeld 443 personen in dienst bij R&S Finance B.V. en haar dochtermaatschappijen, waarvan 327 FTE in de winkels en 115 FTE op het hoofdkantoor. De winkels hebben per 1 juli 2015 veel gebruik gemaakt van uitzendkrachten, dit is gedurende het jaar ingevuld door eigen FTE's.

De huurkosten van € 13.177.865 betreffen de vergoedingen voor de huren van winkels en het distributiecentrum. Huurkortingen worden over de gehele looptijd van het huurcontract verdeeld.

Huisvestingskosten van totaal € 2.676.241 omvatten onder andere kosten voor onderhoud, energie, schoonmaak etc.

Fee allianties van € 1.717.037 betreffen vergoedingen voor online (webshop) verkopen door derden.

De overige beheerskosten bedragen € 2.468.241 en bestaan uit hoofdkantoor gerelateerde kosten waaronder overige personeelskosten (€ 0,6 mln), huisvestingskosten hoofdkantoor (€ 0,6 mln), kantoor & ICT kosten (0,9 mln) en advies en overige kosten (€ 0,4 mln).

7.3. Overige kosten

De overige kosten voor de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 bedragen € 4.092.000 en betreffen transitiekosten. Dit zijn de makelaarskosten voor de overname van winkel contracten, bankkosten en advieskosten voor de doorstart van de Miss Etam winkels. Tevens omvat deze post de kosten voor verliesgevende contracten waarvoor een voorziening is getroffen, zie noot 6.9.

7.4. Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten hebben betrekking op de betaalde rentevergoedingen ten aanzien van de verstrekte leningen door FIPH B.V., de reële waardering van de Coltaparte lening en ontvangsten ten aanzien van de verstrekte lening aan NLB Fashion B.V.

Financiële baten en lasten	Periode 1 mei t/m 31 december 2015	
Financiële baten	€	38.314
Financiële lasten	€	-895.051
Totaal	**€**	**-856.737**

7.5. Belastingen

R&S Finance B.V. en haar dochtermaatschappijen heeft fiscale verliezen die zijn ontstaan in de periode van 1 mei tot en met 31 december 2015, waarvan de verwachting is dat deze kunnen worden verrekend met toekomstige belastbare winsten. Derhalve is voor deze verliezen is een latente belastingvordering van opgenomen. De belastingen over de periode 1 mei tot met 31 december in de winst- en verliesrekening en de latente belastingvordering in de balans zijn als volgt berekend:

Belastingen			
Resultaat vóór belastingen	-3.949.518		
20% van eerste € 200.000	-200.000	20%	-40.000
25% over > € 200.000	-3.749.518	25%	-937.380
Totaal			-977.380

8. Toelichting kasstroomoverzicht

Kasstroom uit operationele activiteiten
De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg in 2015 € 10.103.259, welke sterk wordt beïnvloed door de inbreng van de voorraden vanuit de Miss Etam Group Holding boedel.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten
De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg in 2015 -€ 23.744.928 en had betrekking op de overdracht van de uit de Miss Etam Group Holding verkregen activa door FIPH B.V. aan R&S Finance B.V. en investeringen in materiele vaste activa gedurende de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten
De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg in 2015 € 15.000.000, welke te maken heeft met ontvangen en verstrekte leningen.

9. Risico's

Strategische risico
De strategie die R&S Finance B.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 Finance B.V. door afnemende omzet in haar online en offline winkelformules.

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

Juridisch risico
R&S Finance B.V. kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel R&S Finance B.V. op het moment van publicatie van deze Interim geconsolideerd financieel overzicht niet bekend is met enige (dreigende) materiële procedures, kan R&S Finance B.V. voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Dergelijke aansprakelijkheidsprocedures kunnen in het algemeen hoge kosten met zich meebrengen.

Kredietrisico
De verkopen in eigen winkels worden contant afgewikkeld, zodat hierover geen risico wordt gelopen. Op het moment dat onzekerheid bestaat omtrent het innen van (een gedeelte van) een vordering wordt een voorziening voor oninbaarheid gevormd voor het bedrag waaromtrent onzekerheid bestaat. Aanwending van de voorziening vindt plaats zodra onvoldoende uitzicht bestaat op het innen van de vordering.

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 Finance B.V.

Valuta risico
Als onderdeel van het markrisico, heeft R&S Finance B.V. het valutarisico onderkend. Alle verkopen binnen R&S Finance B.V. vinden plaats in euro's. Voor haar inkoop activiteiten was in de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 10%-15% van haar inkoopvolume in USD's. Hiervoor zijn geen valutatermijncontracten afgesloten. Eventuele koersverschillen worden direct verantwoord in de winst- en verliesrekening, welke voor genoemde periode circa € 18.000 bedroeg.

Financiële risico's
R&S Finance B.V. streeft naar een gezonde financiële positie. Als onderdeel van het budgetterings- en monitoringproces wordt per werkmaatschappij (Operations en Services) gestuurd op strakke doelstellingen met betrekking tot werkkapitaal en investeringsuitgaven. Daarnaast gelden doelstellingen voor EBITDA en de verhouding daarvan tot de netto schuld (de zogenaamde Netto Schuld/EBITDA ofwel 'leverage' ratio).

De financiering van het concern vindt plaats met rentedragende schulden door FIPH B.V. en Coltaparte B.V. Met de ING en ABN Amro bestaat alleen een werkkapitaalfinanciering.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen. Indien R&S Finance B.V. nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico. Beheersing van het liquiditeitsrisico vindt plaats door te streven naar voldoende liquiditeitsbuffer, en door zorg te dragen voor voldoende cashflow. Beheersing van de cashflow vindt plaats door strikt cashflow management, door minimum rendementseisen te stellen aan nieuwe investeringen en winkelopeningen, alsmede door actief management van het werkkapitaal.

Ultimo 2015 bestaan leningovereenkomsten die een totaal aan maximale kredietfaciliteiten omvatten van €15,0 mln. Hiervan moet € 10,0 mln worden terugbetaald voor 29 april 2017.

Reële waarde financiële activa en verplichtingen

	Reële waarde/ boek waarde
Financiële activa	**2015**
Debiteuren	€ 814.161
Vordering gelieerde maatschappijen	€ 3.949.098
Overige (lang- en kort lopende) vorderingen	€ 5.314.968
Liquide middelen	€ 1.358.331
Totaal	**€ 11.436.558**

	Reële waarde/ boek waarde
Financiële verplichtingen	**2015**
Achtergestelde leningen	€ 14.250.000
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€ 1.967.840
Crediteuren	€ 6.168.293
Overige schulden	€ 6.094.076
Totaal	**€ 28.480.209**

Bovenstaand overzicht geeft inzicht in de reële waarde van de financiële instrumenten binnen R&S Finance B.V. De reële waarde van de financiële instrumenten wordt gelijk geacht aan de boekwaarde vanwege de volgende feiten:

- De lening gelieerde maatschappijen betreft kortlopende vorderingen, waar gedurende 2015 al aflossingen op plaats hebben gevonden;
- De overige (lang- en kortlopende) vorderingen omvat een afgestemde vordering op de curator (€ 2,3 mln) en vooruitbetaalde huren (€ 2,4 mln);
- Tevens zijn alle posten, inclusief debiteuren, beoordeeld op de inbaarheid en zijn daar waar nodig voorzieningen getroffen;
- De balanswaarde van de liquide middelen, crediteuren en overige schulden benadert naar het oordeel van R&S Finance B.V. de reële waarde, mede gezien het kortlopend karakter van deze posten;
- Onder rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen zijn alle per 31 december 2015 bij banken opgenomen gelden verantwoord. Omdat deze regeling recent is afgesloten is de reële waarde gelijk aan de kostprijs van de lening.
- Voor de reële waarde van de achtergestelde lening Coltaparte B.V. ten bedrage van € 5 mln wordt verwezen naar het overzicht leningen, paragraaf 6.8.

10. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Huurverplichtingen
De waarde van de bestaande huurverplichtingen met betrekking tot onroerend goed (winkels en distributiecentrum) kan als volgt worden onderverdeeld naar looptijd:

Huurverplichtingen	31 december 2015	
Betalingen verschuldigd binnen 1 jaar	€	15.391.000
Betalingen verschuldigd binnen 2-5 jaar	€	46.642.660
Betalingen verschuldigd later dan 5 jaar	€	2.420.608
Totaal	**€**	**64.454.268**

Juridische aspecten
Per balansdatum is de groep partij in juridische zaken. Op basis van inschattingen van het financiële risico zijn hiervoor, wanneer noodzakelijk geacht, verplichtingen/voorzieningen gevormd.

11. Remuneratie bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurder over de periode 1 mei tot en met 31 december 2015 bedraagt € 140.000.

12. Verbonden partijen

Groepsmaatschappijen
Onderstaand volgt een opsomming van de groepsmaatschappijen die in de geconsolideerde cijfers van R&S Finance B.V. zijn begrepen:

- Miss Etam Group B.V. 100% deelneming
- ME&P Retail Rent B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Services B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Operations B.V. 100% deelneming
- ME & P Retail IP B.V. 100% deelneming
- NLB Retail Services B.V. 100% deelneming

Overige verbonden partijen
Als overige verbonden partijen van R&S Finance B.V. zijn te onderscheiden;

- Aandeelhouders FIPH B.V., 100%
- Bestuurders dhr. L.H. van de Schoor (tevens CEO NLB Fashion BV)
- Overige verbonden partijen Coltaparte B.V. (Investeerder)
- NLB Fashion B.V.
- Key management Salariskosten bedragen € 700.000 op jaarbasis

De transacties met de verbonden partijen zijn uiteengezet in paragraaf 6.5 (lening gelieerde maatschappijen) en paragraaf 6.8 (leningen). Er hebben zich geen andere transacties voorgedaan met de verbonden partijen.

13. 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. 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.

  De daadwerkelijke uitgifte en levering van aandelen R&S Finance B.V. aan R&S Retail Group N.V. heeft op 5januari 2016 plaatsgevonden.

- Op 24 maart 2016 heeft R&S Retail Group N.V. (Euronext Amsterdam: RNS) aangekondigd dat zij het voornemen heeft om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar bod tot omruiling uit te brengen op alle aandelen en warranten die niet reeds in het bezit zijn van R&S of met R&S verbonden personen, uitgegeven door de Belgische vennootschap FNG Group NV (Euronext Brussel, Vrije Markt: FNG).

MAZARS

CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur en
Algemene vergadering van aandeelhouders van
R&S Finance B.V.,
Zoetermeer

Wij hebben de in dit rapport opgenomen financiële overzichten van R&S Finance B.V. gecontroleerd. Deze financiële overzichten bestaan uit de balans per 31 december 2015, de winst-en-verliesrekening over de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 met 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. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de financiële overzichten overzicht 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 financiële overzichten op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de financiële overzichten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de financiële overzichten. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de financiële overzichten een afwijking van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor opstellen de financiële overzichten door de vennootschap, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

MAZARS

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de financiële overzichten.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL

Naar ons oordeel geven de financiële overzichten een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van R&S Finance B.V. per 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

BENADRUKKING VAN ONZEKERHEID OMTRENT DE CONTINUÏTEIT

Wij vestigen de aandacht op de paragraaf "continuïteit van de activiteiten" in de toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat de vennootschap een netto verlies van ad € 2.972.139 over 2015 heeft geleden en dat per 31 december 2015 er sprake is van een negatief eigen vermogen ad € 2.972.134. Deze condities, samen met andere omstandigheden zoals uiteengezet de paragraaf "continuïteit van de activiteiten", duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

BASIS VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN BEPERKING IN GEBRUIK EN VERSPREIDINGSKRING

De financiële overzichten zijn opgesteld voor de directie en de aandeelhouders met als doel R&S Finance B.V. in staat te stellen deze op te nemen in de prospectus zoals omschreven in onze opdrachtbevestiging d.d. 11 maart 2016. Hierdoor zijn de financiële overzichten mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor R&S Finance B.V. en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Deze beperking doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Rotterdam, 7 april 2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

O. Opzitter RA

R&S Finance B.V.

Interim geconsolideerd financieel overzicht

Periode 1 mei t/m 31 december 2015

R&S Finance B.V.
Oostweg 2, 2723 RH
Zoetermeer

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Inhoud

Interim geconsolideerde balans per 31 december 2015 3

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 mei t/m 31 december 2015 4

Interim geconsolideerd kasstroomoverzicht periode 1 mei t/m 31 december 2015 5

Interim geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen per 31 december 2015 5

Toelichting op de Interim geconsolideerd financieel overzicht per 31 december 2015 6

1. Informatie inzake de vennootschap 6

2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening 6

3. Gehanteerde grondslagen balans 8

4. Gehanteerde grondslagen winst- en verliesrekening 10

5. Acquisitie 13

Toelichting balans 14

6.1. Immateriële vaste activa 14

6.2. Materiële vaste activa 14

6.3. Latente belastingvorderingen 14

6.4. Voorraden 15

6.5. Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa 15

6.6. Liquide middelen 16

6.7. Eigen vermogen 16

6.8. Leningen 16

6.9. Voorzieningen 17

6.10. Handelsschulden en overige te betalen posten 17

Toelichting winst en verliesrekening 19

7.1. Netto-omzet 19

7.2. Overige beheerskosten 19

7.3. Overige kosten 20

7.4. Financiële baten en lasten 20

7.5. Belastingen 20

8. Toelichtingkasstroomoverzicht 20

9. Risico's 21

10. Niet uit de balans blijkende verplichtingen 23

11. Remuneratie bestuurders 23

12. Verbonden partijen 23

MAZARS

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Interim geconsolideerde balans per 31 december 2015

	Toelichting		2015
Vaste activa		**€**	**8.540.403**
Immateriële vaste activa	6.1	€	1.173.700
Materiële vaste activa	6.2	€	6.389.323
Latente belastingvorderingen	6.3	€	977.380
Vlottende activa		**€**	**19.144.565**
Voorraden	6.4	€	6.958.007
Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	6.5	€	10.828.227
Liquide middelen	6.6	€	1.358.331
Totaal Activa		€	27.684.968
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		**€**	**-2.972.134**
Geplaatst kapitaal	6.7	€	5
Resultaat boekjaar	6.7	€	-2.972.139
Langlopende verplichtingen		**€**	**15.000.000**
Leningen	6.8	€	15.000.000
Kortlopende verplichtingen		**€**	**15.657.102**
Voorzieningen	6.9	€	1.251.893
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.10	€	14.405.209
Totaal passiva		€	27.684.968

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Interim geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 mei t/m 31 december 2015

	Toelichting		2015
Netto-omzet	7.1	€	73.029.123
Kostprijs van de omzet		€	-32.547.750
Brutomarge		€	*40.481.374*
Verkoop- en distributiekosten		€	-4.588.603
Overige beheerskosten	7.2	€	-34.893.552
Transitiekosten	7.3	€	-4.092.000
Bedrijfsresultaat		€	*-3.092.781*
Financiële baten en lasten	7.4	€	-856.737
Resultaat voor belastingen		€	*-3.949.518*
Belastingen	7.5	€	977.380
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		€	-2.972.139
Niet - gerealiseerde resultaten		€	-
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		€	-2.972.139

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Interim geconsolideerd kasstroomoverzicht periode 1 mei t/m 31 december 2015

Kasstroom	Toelichting	2015	
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-€ 2.972.139	
Aanpassingen voor het aansluiten van de winst aan de netto kasstroom			
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties			
Afschrijvingen	6.2	€ 881.905	
Mutatie in voorzieningen	6.9	€ 1.251.893	
Mutatie in latente belastingvorderingen	6.3	-€ 977.380	
Mutaties werkkapitaal:			
Mutatie in voorraden	6.4	€ 6.041.998	
Mutatie in handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa	6.5	-€ 8.528.227	
Mutatie in overlopende passiva	6.10	€ 12.437.369	
Mutatie in rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	6.10	€ 1.967.840	
			€ 10.103.259
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Acquisitie boedel Miss Etam	5	-€ 20.000.000	
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	6.2	-€ 1.444.928	
Uitgegeven leningen	6.8	-€ 2.300.000	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			**-€ 23.744.928**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opgenomen leningen	6.8	€ 20.000.000	
		-€ 5.000.000	
Aflossing van leningen	6.8		
			€ 15.000.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Liquide middelen per 1 mei 2015			€ 0
Liquide middelen per 31 december 2015			€ 1.358.331
Mutatie liquide middelen			€ 1.358.331

Interim geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen per 31 december 2015

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Oprichting per 1 mei 2015	€ 5	€ -	€ 5
Totaalresultaat boekjaar	€ -	€ -2.972.139	€ -2.972.139
Stand per 31 December 2015	**€ 5**	**€ -2.972.139**	**€ -2.972.134**

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Toelichting op de Interim geconsolideerd financieel overzicht per 31 december 2015

1. Informatie inzake de vennootschap

De Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. is opgemaakt door het bestuur van de vennootschap op 29 maart 2016. R&S Finance B.V. is statutair gevestigd aan de Oostweg 2, 2723 RH, Zoetermeer, Nederland.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap is het houden van een retail keten en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen. Daarbij speelt het online kanaal een belangrijke rol.

Per 1 mei 2015 heeft FIPH B.V., opgericht op 26 maart 2015, via een koopovereenkomst met de curator de activa, zijnde de voorraden, bedrijfsmiddelen (inventaris distributiecentrum en winkels) en handelsnaam Miss Etam en Promiss uit de boedel van Etam Group Holding overgenomen.
Genoemde activa zijn vervolgens via een activa passiva transactie aan de 100% deelneming van FIPH B.V., zijnde R&S Finance B.V. (voorheen NLB Invest Co. B.V., opgericht 4 mei 2015) overgedragen. Effectief heeft R&S Finance B.V. hierdoor per 1 mei 2015 de doorstart gerealiseerd van de bekende Nederlandse damesmodeketen Miss Etam.

De cijfers worden door R&S Finance verantwoord met ingang van 1 mei 2015 aangezien op die datum reeds was voorgenomen de activa en passiva in een separate vennootschap onder te brengen en was R&S Finance B.V. reeds in oprichting. Daarnaast was vanaf 1 mei 2015 sprake van common control doordat FIPH B.V. de aandeelhouder is. Op basis van bovenstaande heeft R&S Finance B.V. van de optie gebruikt gemaakt onder IFRS om de afwijkende datum voor de transactie te hanteren.

Op 18 november 2015 is aangekondigd dat R&S Retail Group N.V. (voorheen 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., waarvan de daadwerkelijke uitgifte en levering van aandelen op 20 januari 2016 heeft plaatsgevonden. Hierdoor is R&S Finance B.V. per 20 januari 2016 een onderdeel van de R&S Retail Group N.V.

2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

International Financial Reporting Standards

De Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS).De door R&S Finance B.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2015 van kracht zijnde door de EU aanvaarde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Continuïteit van de activiteiten

De Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. toont een verlies van € 2.972.139 over de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 en een negatief eigen vermogen van € 2.972.134. Dit wordt met name veroorzaakt door de transitiekosten die zijn gemaakt na de overname van de activa en de handelsnaam van Miss Etam uit de boedel van Etam Group Holding om de doorstart te realiseren. De huidige resultaten liggen in lijn met het business plan van R&S Finance en de financiering middels de leningen van FIPH B.V. en Coltaparte B.V. aangevuld met de werkkapitaalfinanciering van ABN Amro en ING zijn voldoende om de continuïteit van R&S Finance B.V. en haar dochtermaatschappijen het komende jaar te waarborgen. Derhalve is bij het opstellen van de Interim geconsolideerd financieel overzicht van R&S Finance B.V. de continuïteitsveronderstelling gehanteerd.

Grondslagen voor de consolidatie

In de Interim geconsolideerd financieel overzicht worden de financiële gegevens van R&S Finance B.V. en alle ondernemingen waarin R&S Finance B.V. overheersende zeggenschap uitoefent, volledig geconsolideerd. Er is sprake van overheersende zeggenschap indien R&S Finance B.V. onderhevig is aan, en rechten heeft op, variabele rendementen en de mogelijkheid heeft om haar overheersende zeggenschap te gebruiken om het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden. Consolidatie van nieuw verworven groepsmaatschappijen geschiedt vanaf het moment van verkrijging van zeggenschap. De consolidatie geschiedt op het moment dat de zeggenschap niet meer uitgeoefend kan worden. In de geconsolideerde cijfers vindt eliminatie plaats van intercompany schuldverhoudingen en intercompany resultaten. De in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen betreffen:

- Miss Etam Group B.V. 100% deelneming
- ME&P Retail Rent B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Services B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Operations B.V. 100% deelneming
- ME & P Retail IP B.V. 100% deelneming
- NLB Retail Services B.V. 100% deelneming

Uitgangspunten bij het opstellen van de Interim geconsolideerd financieel overzicht

Voor de opstelling van de Interim geconsolideerd financieel overzicht is gebruik gemaakt van de richtlijnen conform IAS 34, waarbij gekozen is voor de optie van volledige financial statements.

Door de overname uit de boedel van de Etam Group Holding, betreft het eerste boekjaar van R&S Finance B.V. een verlengd boekjaar van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2016. Derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers over voorgaande periode(n) opgenomen.

De Interim geconsolideerd financieel overzicht wordt gepresenteerd in euro's. De Interim geconsolideerd financieel overzicht is opgesteld op basis van historische kosten met uitzondering van de op reële waarde overgenomen activa. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de Interim geconsolideerd financieel overzicht 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 Interim geconsolideerd financieel overzicht.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Omrekening vreemde valuta's
De presentatie en functionele valuta van R&S Finance B.V. is de Euro. Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva in vreemde valuta op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

3. Gehanteerde grondslagen balans

Immateriële vaste activa
De eerste waardering van immateriële vaste activa vindt plaats tegen kostprijs, waarbij de kostprijs van immateriële vaste activa die zijn verkregen via een acquisitie gelijk is aan de reële waarde ten tijde van de acquisitie. Binnen de onderneming is enkel sprake van immaterieel vast actief met een onbepaalde levensduur. Dit betreft de met acquisities verworven handelsnamen. Op elke verslagdatum wordt beoordeeld of er sprake is van een bijzondere waardevermindering en wordt daarnaast de gebruiksduur beoordeeld en eventueel aangepast op basis van nieuwe inzichten.

Materiële vaste activa
Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde onder aftrek van cumulatieve lineaire afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/impairments. Afschrijving vindt plaats op basis van de verwachte economische levensduur.

De volgende gemiddelde afschrijvingspercentages worden gehanteerd:
- Distributiecentrum 20%
- (Winkel) inventaris 14,3% - 20%
- IT 33%

Indien zich zodanige feiten of omstandigheden voordoen dat aanwijzing ontstaat dat de realiseerbare waarde van het actief daalt beneden de boekwaarde dan vindt een afwaardering plaats ten laste van het resultaat (impairment). Tevens wordt de gebruiksduur jaarlijks beoordeeld en eventueel aangepast op basis van nieuwe inzichten.

Latente belastingvorderingen
Onder latente belastingvorderingen worden opgenomen vorderingen uit hoofde van beschikbare fiscale verliescompensatie en uitgestelde belastingvorderingen welke voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale vermogens. Waardering vindt plaats tegen nominale waarde. Latente belastingvorderingen uit hoofde van toekomstige verliescompensatie worden slechts dan in de balans genomen indien het waarschijnlijk is dat in de toekomst voldoende fiscale winst ter beschikking komt om verrekening mogelijk te maken.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa
De groep beoordeelt op elke verslagdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep financiële activa. Een financieel actief of een groep van financiële activa wordt slechts dan geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan als er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen ten gevolge van een of meer gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief (een 'tot verlies leidende gebeurtenis') en die tot verlies leidende gebeurtenis (of gebeurtenissen) een effect heeft (of hebben) op de geschatte toekomstige kasstromen van het financieel actief of de groep van financiële activa dat betrouwbaar kan worden geschat.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Vorderingen en leningen
Vorderingen en leningen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, waar nodig onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. Afwaardering van vorderingen vindt plaats op het moment dat onvoldoende uitzicht bestaat op het innen van de betreffende vordering. Afwaarderingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Vorderingen betreffen onder meer handelsvorderingen, leningen 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.

Voorraden
Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs onder aftrek van inkoopkortingen en vermeerderd met bijkomende directe kosten. De opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering onder aftrek van de geschatte kosten van afwikkeling van de verkoop. Voor risico van derving en afprijzing wordt een voorziening gevormd, welke periodiek wordt beoordeeld.

Liquide middelen
Deze post wordt gevormd door het totaal van de (in de winkels) aanwezige kasgelden en tegoeden in rekeningcourant bij banken. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen
De gewone aandelen van R&S Finance B.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.

Voorzieningen
Voorzieningen worden opgenomen voor alle in rechte afdwingbare dan wel feitelijke verplichtingen die zijn ontstaan vóór balansdatum, waarvan de omvang of het moment van afwikkeling onzeker is doch redelijkerwijs is te schatten. Voorzieningen worden verantwoord tegen nominale waarde tenzij het effect van de tijdswaarde materieel is, dan worden voorzieningen verantwoord tegen contante waarde. Dan wordt de toename van de voorziening die wordt veroorzaakt door tijdsverloop verantwoord als rentelast.

Pensioenen
De pensioenregeling is ondergebracht bij de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Detailhandel. De pensioenregeling is naar haar aard een toegezegd-pensioenregeling, waarbij de bepaling van de verplichtingen plaatsvindt op basis van de 'Defined Contribution' method. De vennootschap heeft in het geval van een tekort bij het pensioenfonds geen verplichting tot het doen van aanvullende bijdragen anders dan hogere toekomstige premies. De betaalde pensioenpremies worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Per 31 december 2015 bedroeg de dekkingsgraad van het pensioenfonds 106,1%.

Huur (lease)verplichtingen
Ingeval van lease van activa waarbij de economische risico's van het eigendom aan het lessee toebehoren (financiële leases) worden de activa bij aanvang van het leasecontract in de balans opgenomen en gewaardeerd tegen de reële waarde van het geleasede actief (zijnde de prijs die bij contante betaling zou moeten worden voldaan) of, indien lager, de contante waarde van de minimale toekomstige leasetermijnen, waarbij contant making geschiedt tegen de in het leasecontract vermelde rentevoet. De minimale toekomstige leasebetalingen worden gesplitst in een rentebestanddeel en een aflossingsdeel

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

zodanig dat er sprake is van een constante rentevoet ten opzichte van de uitstaande schuld. Het kortlopende gedeelte van de financiële leaseverplichting is opgenomen onder de kortlopende schulden.
Leases die niet kwalificeren als financiële lease worden behandeld als operationele leases. In rekening gebrachte leasetermijnen worden aangemerkt als kosten.
Alle afgesloten huurcontracten zijn beoordeeld op eventuele "ingesloten leasecontracten".

Financiële verplichtingen
Bij de eerste opname van kortlopende schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met (in geval van een financiële verplichting die niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

Financiële verplichtingen behoren tot de handelsportefeuille, indien deze zijn verworven of aangegaan met het doel deze verplichtingen op korte termijn te verkopen. Deze categorie wordt na de eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde zonder aftrek van eventuele transactiekosten bij vervreemding. Baten of lasten die voortvloeien uit veranderingen in de reële waarde worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

De overige kortlopende schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winst of verlies wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

Leningen
Na de eerste opname worden de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder toepassing van de effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces onder toepassing van de effectieve-rentemethode.
De berekening van de geamortiseerde kostprijs omvat een eventueel (dis)agio en directe transactiekosten en provisies. De amortisatie wordt opgenomen in de financieringskosten in de winst- en verliesrekening.

4. Gehanteerde grondslagen winst- en verliesrekening

Netto-omzet
Onder netto-omzet wordt verstaan de aan derden voor levering van handelsgoederen berekende bedragen onder aftrek van omzetbelasting en verleende (betalings-) kortingen.
Opbrengsten worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het economisch risico van het eigendom van de goederen is overgegaan naar de koper en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden gemeten.

Kostprijs van de omzet
Hieronder worden begrepen de aanschaffingskosten c.q. kosten van (additionele) vervaardiging van de in de omzet begrepen goederen en diensten onder aftrek van ontvangen (betalings-) kortingen en vermeerderd met de direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer, zoals transport-, verzekerings- en douanekosten. Onder de kostprijs van de omzet wordt tevens verantwoord de afwaardering van voorraden tot lagere opbrengstwaarde.

Verkoopkosten
Dit betreft kosten direct samenhangend met de verkoop-, promotie- en reclameactiviteiten.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Personeelsbeloningen
Personeelsbeloningen worden verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestaties door de werknemers worden geleverd. Indien de vennootschap lange termijn beloningen toekent aan werknemers worden de kosten daarvan aan de periode van de daaraan gerelateerde arbeidsprestaties toegerekend.

De onderneming kent momenteel geen personeelsopties.

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

Belastingen op het resultaat
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 al op balansdatum is besloten, evenals 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.

Resultaatneming
Opbrengsten worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het economisch risico is overgedragen aan een derde en het waarschijnlijk is dat de economische voordelen zullen toekomen aan de onderneming en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Bij de bepaling van het resultaat wordt uitgegaan van de historische kostprijs, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Intercompany winsten en verliezen worden geëlimineerd.

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 Finance B.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2015 van kracht zijn.

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:

- *Presentatie van de jaarrekening*: aanpassingen van toepassing vanaf 1 januari 2016 die verduidelijkingen omvatten op:
  - het gebruik van het begrip "materialiteit";
  - de presentatie van specifieke posten in de balans, winst- en verliesrekening en het overzicht van het totaalresultaat;
  - de flexibiliteit in de volgorde van de toelichtingen;
  - de presentatie van het aandeel van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in het overzicht overig totaalresultaat;
  - toelichtingsvereiste samenhangen met additionele subtotalen in de balans, winst- en verliesrekening en het overzicht totaalresultaat.
- Hiermee zal in de toekomst rekening worden gehouden bij het maken van de toelichtingen.

- *IFRS 9 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. Deze nieuwe verslaggevingsstandaard behandelt onder meer de bijzondere waardeverminderingsverliezen van financiële instrumenten en vervangt de oude standaard IAS 39. IFRS 9 voorziet in een nieuw model voor bijzondere waardeverminderingsverliezen gebaseerd op de 'verwachte' verliezen in plaats van de 'opgelopen' verliezen zoals voorgeschreven in IAS 39.

- *IFRS 15 '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 2018. Gezien de aard van de onderneming (detailhandel) en huidige omzetstromen zal deze standaard, naar verwachting, geen grote invloed hebben op de cijfers.

- *IFRS 16 'Leases'* heeft betrekking op de nieuw uitgegeven maar nog niet door de EU aanvaarde richtlijnen inzake leases. De standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2019. Het doel van de standaard is te waarborgen dat lessees en lessors relevante informatie in de toelichting opnemen die de gerelateerde transacties getrouw weergeven. Deze informatie biedt gebruikers van de jaarrekening inzicht in de impact van leases op de financiële positie, de financiële resultaten en kasstromen van de onderneming. De Groep onderzoekt momenteel de mogelijke impact van deze nieuwe standaard.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

5. Acquisitie

Per 26 mei 2015 heeft R&S Finance B.V. voor € 20.000.000 de volgende activa van FIPH B.V. overgenomen die afkomstig zijn uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. Dit bedrag is door leningen gefinancierd:

Acquisitie boedel Miss Etam			Toelichting waardering
Inventaris winkels	€	2.355.300	Gewaardeerd op basis van onderliggende taxatierapporten
Inventaris Distributiecentrum	€	3.471.000	Gewaardeerd op basis van onderliggende taxatierapporten
Voorraden	€	15.564.215	Gewaardeerd tegen kostprijs inkoopwaarde
Voorziening incourantheid	€	-2.564.215	Voorziening incourantheid
	€	13.000.000	
Handelsnaam Miss Etam / Promiss	€	1.173.700	Verkrijgingsprijs
Stand per 26 mei 2015	€	20.000.000	

Bij de overname van de activa uit de boedel van Miss Etam zijn de huurovereenkomsten van winkels en het distributiecentrum geen onderdeel van de boedel. Deze huurovereenkomsten zijn afzonderlijk met de verhuurders afgesloten.

De reële waarde van de immateriële vaste activa per 31 december 2015 is schattenderwijze bepaald bij deze overname, de resulterende positieve of negatieve goodwill is derhalve nog niet definitief bepaald. Per 31 december 2015 bedraagt de goodwill nihil.

R&S Finance B.V. is opgericht per 4 mei 2015 en heeft per 26 mei 2015 de activa van FIPH B.V. gekocht. De omzet is echter vanaf 1 mei 2015 verantwoord aangezien op die datum reeds was voorgenomen de activa en passiva in een separate vennootschap onder te brengen en was R&S Finance B.V. reeds in oprichting. Daarnaast was vanaf 1 mei 2015 sprake van common control doordat FIPH B.V. de aandeelhouder is. Op basis van bovenstaande heeft R&S Finance B.V. van de optie gebruikt gemaakt onder IFRS om de afwijkende datum voor de transactie te hanteren.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Toelichting balans

6.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa	31 december 2015
Stand per 1 mei 2015	**€ -**
Acquisitie merknaam 'Miss Etam & Promiss'	€ 1.173.700
Stand per 31 december 2015	€ 1.173.700

De geactiveerde merknaam 'Miss Etam & Promiss' is per 26 mei 2015 door R&S Finance B.V. van FIPH B.V. geacquireerd naar aanleiding van de overname uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V. door FIPH B.V. Bij de vaststelling van de verkrijgingsprijs is bij de waardering tevens gekeken naar de sterkte van het merk (brand royalty rate en probability brand existence), de kosten om de merknaam 'Miss Etam & Promiss' te onderhouden en de onderliggende risicofactoren die tot uitdrukking zijn gebracht in de kortingspercentages.

6.2. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa	Inventaris	Distributiecentrum	IT	Totaal
Overname per 1 mei 2015	**€ 2.355.300**	**€ 3.471.000**	**€ -**	**€ 5.826.300**
Investeringen 2015	€ 1.180.410	€ 114.318	€ 150.200	€ 1.444.928
Afschrijvingen	€ -399.691	€ -478.042	€ -4.172	€ -881.905
Stand per 31 december 2015	€ 3.136.019	€ 3.107.276	€ 146.028	**€ 6.389.323**

Inventaris
Onder inventaris behoort de inrichting van de winkels.

Distributiecentrum
Onder distributiecentrum behoort de gehele inrichting van het distributiecentrum. Hieronder wordt verstaan alle afzonderlijk geïnstalleerde voorzieningen alsook onafscheidelijk met het gebouw verbonden voorzieningen.

IT
Onder IT worden verstaan de investeringen in hard- en software.

Per 26 mei 2015 heeft R&S Finance B.V. de inventaris en inrichting distributiecentrum overgenomen van FIPH B.V. tegen de reële waarde naar aanleiding van de overname uit de boedel van Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V.

6.3. Latente belastingvorderingen

De latente belastingvorderingen per 31 december 2015 bedragen € 977.380. Dit betreffen compensabele operationele verliezen die op basis van de verwachte positieve operationele resultaten in de komende jaren gecompenseerd kunnen worden. De verwachting is dat de looptijd van deze latente belastingvordering langer dan één jaar zal zijn. Gezien deze verwachting en de onzekerheid van de timing van de compensatie van de verliezen is de latente belastingvordering als lange termijn vordering geclassificeerd.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

6.4. Voorraden

Voorraden		31 december 2015
Voorraad	€	8.321.443
Voorziening incourante voorraden	€	-1.363.436
Stand per 31 december 2015	**€**	**6.958.007**

De voorraden betreffen uitsluitend detailhandels-voorraden. Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs onder aftrek van inkoopkortingen en vermeerderd met bijkomende directe kosten. De voorziening betreft de afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde (afprijzingsrisico) hoofdzakelijk veroorzaakt door ouderdom en modegevoeligheid van de voorraad.

6.5. Handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa

Vorderingen		31 december 2015
Debiteuren	€	814.161
Vordering curator	€	2.263.821
Vordering gelieerde maatschappijen	€	3.949.098
Overige vorderingen en overlopende activa	€	3.051.147
Vooruitbetaalde rente	€	750.000
Stand per 31 december 2015	**€**	**10.828.227**

Voorziening dubieuze debiteuren		31 december 2015
Stand per 1 mei 2015	€	-
Toevoegingen	€	-28.909
Onttrekkingen	€	-
Vrijval	€	-
Stand per 31 december 2015	**€**	**-28.909**

Debiteuren bestaan uit vorderingen inzake leveringen aan online ondernemingen en vorderingen inzake de onderhuur van overgenomen winkelruimtes. De vorderingen zijn kortlopend van aard, hetgeen ook tot uitdrukking komt in de ouderdomsanalyse.

In dagen	0-30	30-60	60-90	90>	Totaal
Debiteuren	€ 716.792	€ 21.841	€ 75.528	€ -	€ 814.161

Het niet vervallen deel van de debiteuren bedraagt € 716.792. De vordering op de curator betreft de overeengekomen financiële afwikkeling van de overname uit de boedel Etam Groep Retail B.V. en Etam Groep Holding B.V.

De vordering gelieerde maatschappijen betreft een door R&S Finance B.V. verstrekte lening aan een gelieerde onderneming. De rente over deze lening bedraagt 2,75%. De looptijd bedraagt minder dan 1 jaar.
Overige vorderingen en overlopende activa bestaan voornamelijk uit vooruitbetaalde huren (€ 2,4 mln).

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOLTHAUSEN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

6.6. Liquide middelen

Liquide middelen		31 december 2015
Liquide middelen	€	1.358.331
Stand per 31 december 2015	**€**	**1.358.331**

De liquide middelen per 31 december 2015 zijn vrij beschikbaar.

6.7. Eigen vermogen

Eigen vermogen		31 december 2015
Geplaatst kapitaal	€	5
Resultaat boekjaar	€	-2.972.139
Stand per 31 december 2015	**€**	**-2.972.134**

De nominale waarde van het aandeel bedraagt € 1 en het aantal aandelen bedraagt 5. De aandelen zijn volgestort.

6.8. Leningen

Leningen		31 december 2015
Stand per 1 mei 2015	**€**	**-**
Toevoegingen gedurende het jaar	€	20.000.000
Aflossingen	€	-5.000.000
Stand per 31 december 2015	**€**	**15.000.000**

Per 31 december 2015 heeft R&S Finance B.V. de beschikking over de volgende leningen:

- *FIPH B.V.*: Lening van EUR 10,0 mln met een rentepercentage van 6%
  Dit betreft een lening door de aandeelhouder met een looptijd van 2 jaar, waarbij de rente jaarlijks met drie procentpunten stijgt. De rentecondities van de FIPH lening wijzigen per 1 januari 2016 van 6% naar 9%. *Deze lening is per 29 maart 2016 afgelost en vervangen voor een nieuwe lening (zie 6.10).*
- *Coltaparte B.V.:* Achtergestelde lening per 12 juni 2015 van EUR 5 mln met een rentepercentage van 0%
  Dit betreft een lening waaraan de volgende condities zijn verbonden:
  - De lening is achtergesteld bij alle niet achtergestelde schuldverplichtingen van R&S Finance B.V. uit hoofde van financiering.
  - Coltaparte profiteert mee met de verwachte positieve resultaten van R&S Finance B.V. De bonus is afhankelijk van de gerealiseerde EBITDA. Uitkering van de bonus volgt uitsluitend indien de EBITDA groter is dan € 5 mln in het voorafgaande boekjaar. De maximale bonus zal ten hoogste € 7,0 mln bedragen.
  - De lening heeft een looptijd van 5 jaar tot 31 mei 2020. Coltaparte kan interim (voor het eerst na 3 jaar, dus na 1 juni 2018) maximaal 50% van de lening (en de bonus) opeisen;

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOLTHAUSEN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

- In bepaalde uitzonderlijke gevallen kan Coltaparte B.V., kiezen haar lening te converteren in aandelen, van toepassing indien R&S Finance B.V. een negatieve EBITDA realiseert;

De in de leningsovereenkomst begrepen bonus is beoordeeld als embedded derivaat, die gewaardeerd is tegen reële waarde met waardewijzigingen door de winst- en verliesrekening. Initieel heeft de onderneming de lening gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de verwachte kasstromen contant zijn gemaakt tegen een rente van 6%. Dit percentage is gelijk aan het percentage dat verschuldigd is over de andere achtergestelde leningen.

Vanwege het feit dat de lening in juni 2015 afgesloten is, en het feit dat de huidige prestaties van R&S Finance B.V. in lijn liggen met het business plan wijkt de fair value per 31 december 2015 niet materieel af van de reële waarde per 12 juni 2015. Gezien het businessplan en huidige operationele resultaten is het niet de verwachting dat Coltaparte gebruik zal kunnen maken van conversierecht, derhalve zijn zowel de lening als het embedded derivaat per 31 december 2015 gerubriceerd als langlopende verplichting.

6.9. Voorzieningen

Voorzieningen	31 december 2015
Stand per 1 mei 2015	**€ -**
Toevoegingen	€ 1.251.893
Onttrekkingen	€ -
Vrijval	€ -
Stand per 31 december 2015	**€ 1.251.893**

De post voorzieningen betreffen grotendeels voorzieningen voor verlieslatende contracten van € 0,7 mln die is gevormd voor die contracten waarvan de onvermijdbare kosten hoger zijn dan de uit het contract verwachte opbrengsten. Het betreffen voornamelijk huurcontracten van winkels die naar verwachting een langdurige negatieve kasstroom zullen hebben en derhalve worden afgestoten in 2016. Bij het bepalen van de onvermijdbare kosten is uitgegaan van een inschatting van de tot verwachte sluitingsdatum nog te betalen huurbedragen, een inschatting (indien van toepassing) van de bij sluiting aan de verhuurder te betalen huurafkoopsommen en de verwachte onvermijdbare ontruimingskosten. Deze post is niet contant gemaakt gezien de korte looptijd.

Tevens is een voorziening getroffen voor de afwikkeling van de juridische kosten en de curator van € 0,4 mln. De overige voorziening van € 0,2 mln is opgenomen inzake eventuele claims voor de afhandeling van de overname van huurcontracten.

6.10. Handelsschulden en overige te betalen posten

Handelsschulden en overige te betalen posten	31 december 2015
Crediteuren	€ 6.168.293
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen en schulden ter zake van pensioenen	€ 2.781.604
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€ 1.967.840
Overige schulden en overlopende passiva	€ 3.312.472
Rente derivaat lening	€ 175.000
Stand per 31 december 2015	**€ 14.405.209**

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOLLEMAN N.V.
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Overige belastingen en premies sociale verzekeringen en schulden ter zake van pensioenen

Betreffen met name de te betalen loonheffingen, te betalen omzetbelasting en te betalen pensioenen.

Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen

Dit betreft de werkkapitaalfinanciering die R&S Finance met de ING en ABN Amro heeft afgesloten. Ten behoeve van deze faciliteit dient R&S Finance B.V. aan de volgende ratio's te voldoen:

- *Solvabiliteitsratio*: De solvabiliteitsratio dient minimaal 30% te bedragen;
- *Eigen vermogen*: De som van het gestort aandelenkapitaal, agio en achtergestelde leningen bedraagt minimaal € 14.000.000;
- *Investeringen*: Het totaalbedrag aan investeringen per jaar dient niet hoger te zijn dan 2,4% van de omzet van de groep.

Per 29 maart 2016 is de oorspronkelijke lening van € 10 mln geherfinancierd via een nieuwe achtergestelde lening, tegen 3-maands Euribor +6%. Hiermee voldoet R&S Finance B.V. aan de gestelde bank ratio's.

Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva bestaan voornamelijk uit nog te betalen uitzendkrachten, vakantiegeld inclusief sociale lasten en nog te ontvangen facturen voor goederen.

Rente derivaat lening

Voor de rente derivaat lening wordt verwezen naar paragraaf 6.8 leningen.

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Toelichting winst en verliesrekening

7.1. Netto-omzet

De netto-omzet bedraagt € 73.029.123 en heeft betrekking op kassaverkopen winkels en webwinkels via 'bricks & clicks'.

7.2. Overige beheerskosten

Overige beheerskosten		Periode 1 mei t/m 31 december 2015
Personeelskosten	€	13.972.263
Huurkosten	€	13.177.865
Huisvestingskosten	€	2.676.241
Afschrijving	€	881.905
Fees allianties	€	1.717.037
Overige beheerskosten	€	2.468.241
Totaal	**€**	**34.893.552**

De personeelskosten kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Personeelskosten		Periode 1 mei t/m 31 december 2015
Salarissen	€	8.231.959
Pensioenlasten	€	527.581
Sociale lasten	€	1.108.452
Externe inhuur	€	4.104.270
Totaal	**€**	**13.972.263**

In de periode 1 mei t/m 31 december 2015 waren er gemiddeld 443 personen in dienst bij R&S Finance B.V. en haar dochtermaatschappijen, waarvan 327 FTE in de winkels en 115 FTE op het hoofdkantoor. De winkels hebben per 1 juli 2015 veel gebruik gemaakt van uitzendkrachten, dit is gedurende het jaar ingevuld door eigen FTE's.

De huurkosten van € 13.177.865 betreffen de vergoedingen voor de huren van winkels en het distributiecentrum. Huurkortingen worden over de gehele looptijd van het huurcontract verdeeld.

Huisvestingskosten van totaal € 2.676.241 omvatten onder andere kosten voor onderhoud, energie, schoonmaak etc.

Fee allianties van € 1.717.037 betreffen vergoedingen voor online (webshop) verkopen door derden.

De overige beheerskosten bedragen € 2.468.241 en bestaan uit hoofdkantoor gerelateerde kosten waaronder overige personeelskosten (€ 0,6 mln), huisvestingskosten hoofdkantoor (€ 0,6 mln), kantoor & ICT kosten (0,9 mln) en advies en overige kosten (€ 0,4 mln).

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

7.3. Overige kosten

De overige kosten voor de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 bedragen € 4.092.000 en betreffen transitiekosten. Dit zijn de makelaarskosten voor de overname van winkel contracten, bankkosten en advieskosten voor de doorstart van de Miss Etam winkels. Tevens omvat deze post de kosten voor verliesgevende contracten waarvoor een voorziening is getroffen, zie noot 6.9.

7.4. Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten hebben betrekking op de betaalde rentevergoedingen ten aanzien van de verstrekte leningen door FIPH B.V., de reële waardering van de Coltaparte lening en ontvangsten ten aanzien van de verstrekte lening aan NLB Fashion B.V.

Financiële baten en lasten	Periode 1 mei t/m 31 december 2015	
Financiële baten	€	38.314
Financiële lasten	€	-895.051
Totaal	**€**	**-856.737**

7.5. Belastingen

R&S Finance B.V. en haar dochtermaatschappijen heeft fiscale verliezen die zijn ontstaan in de periode van 1 mei tot en met 31 december 2015, waarvan de verwachting is dat deze kunnen worden verrekend met toekomstige belastbare winsten. Derhalve is voor deze verliezen is een latente belastingvordering van opgenomen. De belastingen over de periode 1 mei tot met 31 december in de winst- en verliesrekening en de latente belastingvordering in de balans zijn als volgt berekend:

Belastingen			
Resultaat vóór belastingen	-3.949.518		
20% van eerste € 200.000	-200.000	20%	-40.000
25% over > € 200.000	-3.749.518	25%	-937.380
Totaal			-977.380

8. Toelichting kasstroomoverzicht

Kasstroom uit operationele activiteiten
De netto kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg in 2015 € 10.103.259, welke sterk wordt beïnvloed door de inbreng van de voorraden vanuit de Miss Etam Group Holding boedel.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten
De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg in 2015 -€ 23.744.928 en had betrekking op de overdracht van de uit de Miss Etam Group Holding verkregen activa door FIPH B.V. aan R&S Finance B.V. en investeringen in materiele vaste activa gedurende de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015.

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Kasstroom uit financieringsactiviteiten
De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg in 2015 € 15.000.000, welke te maken heeft met ontvangen en verstrekte leningen.

9. Risico's

Strategische risico
De strategie die R&S Finance B.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 Finance B.V. door afnemende omzet in haar online en offline winkelformules.

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

Juridisch risico
R&S Finance B.V. kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel R&S Finance B.V. op het moment van publicatie van deze Interim geconsolideerd financieel overzicht niet bekend is met enige (dreigende) materiële procedures, kan R&S Finance B.V. voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Dergelijke aansprakelijkheidsprocedures kunnen in het algemeen hoge kosten met zich meebrengen.

Kredietrisico
De verkopen in eigen winkels worden contant afgewikkeld, zodat hierover geen risico wordt gelopen. Op het moment dat onzekerheid bestaat omtrent het innen van (een gedeelte van) een vordering wordt een voorziening voor oninbaarheid gevormd voor het bedrag waaromtrent onzekerheid bestaat. Aanwending van de voorziening vindt plaats zodra onvoldoende uitzicht bestaat op het innen van de vordering.

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 Finance B.V.

Valuta risico
Als onderdeel van het markrisico, heeft R&S Finance B.V. het valutarisico onderkend. Alle verkopen binnen R&S Finance B.V. vinden plaats in euro's. Voor haar inkoop activiteiten was in de periode 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015 10%-15% van haar inkoopvolume in USD's. Hiervoor zijn geen valutatermijncontracten afgesloten. Eventuele koersverschillen worden direct verantwoord in de winst- en verliesrekening, welke voor genoemde periode circa € 18.000 bedroeg.

Financiële risico's
R&S Finance B.V. streeft naar een gezonde financiële positie. Als onderdeel van het budgetterings- en monitoringproces wordt per werkmaatschappij (Operations en Services) gestuurd op strakke doelstellingen met betrekking tot werkkapitaal en investeringsuitgaven. Daarnaast gelden doelstellingen voor EBITDA en de verhouding daarvan tot de netto schuld (de zogenaamde Netto Schuld/EBITDA ofwel 'leverage' ratio).

De financiering van het concern vindt plaats met rentedragende schulden door FIPH B.V. en Coltaparte B.V. Met de ING en ABN Amro bestaat alleen een werkkapitaalfinanciering.

Gewaarmerkt voor identificatie doeleinden

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen. Indien R&S Finance B.V. nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico. Beheersing van het liquiditeitsrisico vindt plaats door te streven naar voldoende liquiditeitsbuffer, en door zorg te dragen voor voldoende cashflow. Beheersing van de cashflow vindt plaats door strikt cashflow management, door minimum rendementseisen te stellen aan nieuwe investeringen en winkelopeningen, alsmede door actief management van het werkkapitaal.

Ultimo 2015 bestaan leningovereenkomsten die een totaal aan maximale kredietfaciliteiten omvatten van €15,0 mln. Hiervan moet € 10,0 mln worden terugbetaald voor 29 april 2017.

Reële waarde financiële activa en verplichtingen

	Reële waarde/ boek waarde
Financiële activa	**2015**
Debiteuren	€ 814.161
Vordering gelieerde maatschappijen	€ 3.949.098
Overige (lang- en kort lopende) vorderingen	€ 5.314.968
Liquide middelen	€ 1.358.331
Totaal	**€ 11.436.558**

	Reële waarde/ boek waarde
Financiële verplichtingen	**2015**
Achtergestelde leningen	€ 14.250.000
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	€ 1.967.840
Crediteuren	€ 6.168.293
Overige schulden	€ 6.094.076
Totaal	**€ 28.480.209**

Bovenstaand overzicht geeft inzicht in de reële waarde van de financiële instrumenten binnen R&S Finance B.V. De reële waarde van de financiële instrumenten wordt gelijk geacht aan de boekwaarde vanwege de volgende feiten:

- De lening gelieerde maatschappijen betreft kortlopende vorderingen, waar gedurende 2015 al aflossingen op plaats hebben gevonden;
- De overige (lang- en kortlopende) vorderingen omvat een afgestemde vordering op de curator (€ 2,3 mln) en vooruitbetaalde huren (€ 2,4 mln);
- Tevens zijn alle posten, inclusief debiteuren, beoordeeld op de inbaarheid en zijn daar waar nodig voorzieningen getroffen;
- De balanswaarde van de liquide middelen, crediteuren en overige schulden benadert naar het oordeel van R&S Finance B.V. de reële waarde, mede gezien het kortlopend karakter van deze posten;
- Onder rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen zijn alle per 31 december 2015 bij banken opgenomen gelden verantwoord. Omdat deze regeling recent is afgesloten is de reële waarde gelijk aan de kostprijs van de lening.
- Voor de reële waarde van de achtergestelde lening Coltaparte B.V. ten bedrage van € 5 mln wordt verwezen naar het overzicht leningen, paragraaf 6.8.

Gewaarmerkt voor identificatie

10. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Huurverplichtingen
De waarde van de bestaande huurverplichtingen met betrekking tot onroerend goed (winkels en distributiecentrum) kan als volgt worden onderverdeeld naar looptijd:

Huurverplichtingen	31 december 2015	
Betalingen verschuldigd binnen 1 jaar	€	15.391.000
Betalingen verschuldigd binnen 2-5 jaar	€	46.642.660
Betalingen verschuldigd later dan 5 jaar	€	2.420.608
Totaal	**€**	**64.454.268**

Juridische aspecten
Per balansdatum is de groep partij in juridische zaken. Op basis van inschattingen van het financiële risico zijn hiervoor, wanneer noodzakelijk geacht, verplichtingen/voorzieningen gevormd.

11. Remuneratie bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurder over de periode 1 mei tot en met 31 december 2015 bedraagt € 140.000.

12. Verbonden partijen

Groepsmaatschappijen
Onderstaand volgt een opsomming van de groepsmaatschappijen die in de geconsolideerde cijfers van R&S Finance B.V. zijn begrepen:

- Miss Etam Group B.V. 100% deelneming
- ME&P Retail Rent B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Services B.V. 100% deelneming
- Miss Etam Operations B.V. 100% deelneming
- ME & P Retail IP B.V. 100% deelneming
- NLB Retail Services B.V. 100% deelneming

Overige verbonden partijen
Als overige verbonden partijen van R&S Finance B.V. zijn te onderscheiden;

- Aandeelhouders FIPH B.V., 100%
- Bestuurders dhr. L.H. van de Schoor (tevens CEO NLB Fashion BV)
- Overige verbonden partijen Coltaparte B.V. (Investeerder)
- NLB Fashion B.V.
- Key management Salariskosten bedragen € 700.000 op jaarbasis

De transacties met de verbonden partijen zijn uiteengezet in paragraaf 6.5 (lening gelieerde maatschappijen) en paragraaf 6.8 (leningen). Er hebben zich geen andere transacties voorgedaan met de verbonden partijen.

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

13. 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. 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.

  De daadwerkelijke uitgifte en levering van aandelen R&S Finance B.V. aan R&S Retail Group N.V. heeft op 20 januari 2016 plaatsgevonden.

- Op 24 maart 2016 heeft R&S Retail Group N.V. (Euronext Amsterdam: RNS) aangekondigd dat zij het voornemen heeft om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar bod tot omruiling uit te brengen op alle aandelen en warranten die niet reeds in het bezit zijn van R&S of met R&S verbonden personen, uitgegeven door de Belgische vennootschap FNG Group NV (Euronext Brussel, Vrije Markt: FNG).

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

BIJLAGE 5: ACCOUNTANTSVERKLARING OVER DE PRO FORMA STATEN PER 31 DECEMBER 2015 VAN DE BIEDER EN R&S FINANCE

MAZARS

ASSURANCE-RAPPORT VAN EEN ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT OVER HET OPSTELLEN VAN PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE DIE IN EEN PROSPECTUS IS OPGENOMEN

Aan de bestuurder van
R&S Retail Group N.V.
Zoetermeer

RAPPORTAGE OVER HET OPSTELLEN VAN PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE DIE IN EEN PROSPECTUS IS OPGENOMEN

We hebben onze assurance-opdracht om te rapporteren over het opstellen van pro forma financiële informatie van R&S Retail Group N.V. en R&S Finance B.V. door R&S Retail Group N.V. afgerond. De pro forma financiële informatie bestaat uit de pro forma balans per 31 december 2015 en de pro forma winst-en-verliesrekening over de verslagperiode geëindigd per 31 december 2015 zoals opgenomen in paragraaf 15.11 van de prospectus.

De van toepassing zijnde criteria op basis waarvan R&S Retail Group N.V. de pro forma financiële informatie heeft opgesteld zijn gespecificeerd in Annex II van de EC Verordening No 809/2004. De pro forma financiële informatie is door R&S Retail Group N.V. opgesteld om de invloed van de gebeurtenis of transactie zoals in de prospectus in paragraaf 15.11 uiteen is gezet op de financiële positie van de onderneming op 31 december 2015 en de financiële prestaties van de onderneming daarvan te illustreren over de verslagperiode geëindigd op 31 december 2015 alsof deze transactie op 1 januari 2015 was gecompleteerd in plaats van op 5 januari 2016.

Als onderdeel van dit proces is de informatie over de financiële positie en financiële prestaties van de onderneming door R&S Retail Group N.V. uit de financiële overzichten van de onderneming ontleend voor de verslagperiode geëindigd op 31 december 2015 waarover controleverklaringen zijn uitgebracht.

DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN R&S RETAIL GROUP N.V. VOOR DE PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE

R&S Retail Group N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen van de pro forma financiële informatie op basis van de van toepassing zijnde criteria (Annex II van de EC Verordening No 809/2004).

Accountants - Belastingadviseurs - Management Consultants
Rivium Promenade 200 - Postbus 23123 - 3001 KC Rotterdam
Tel: 088 27 71 392 – onno.opzitter@mazars.nl

Mazars Paardekooper Hoffman N.V.
Statutair gevestigd te Rotterdam (KvK Rotterdam nr. 24389296).

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

MAZARS

DE VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel, zoals vereist onder item 7 van Annex II van de EC Verordening No 809/2004, dat de pro forma financiële informatie naar behoren is opgesteld en dat de grondslagen in overeenstemming zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving. Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3420 "Assurance-opdrachten om te rapporteren over het opstellen van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen". Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze werkzaamheden zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen of R&S Retail Group N.V. de pro forma financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde aspecten, op basis van de van toepassing zijnde criteria heeft opgesteld.

In het kader van deze opdracht zijn wij niet verantwoordelijk voor het actualiseren of opnieuw uitgeven van rapportages of oordelen over historische financiële informatie die is gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, noch hebben wij, in de loop van deze opdracht, een controle of een beoordeling uitgevoerd van de financiële informatie die is gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie.

Het doel van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen is alleen om de invloed van een significante gebeurtenis of transactie op historische niet-aangepaste financiële informatie van de vennootschap te illustreren alsof de gebeurtenis of de transactie eerder had plaatsgevonden dan de datum die voor dat voorbeeld was geselecteerd. Derhalve verschaffen wij geen enkele zekerheid dat het feitelijke resultaat van de gebeurtenis of transactie op 31 december 2015 alsof deze transactie op 1 januari 2015 was gecompleteerd in plaats van op 5 januari 2016 zou zijn geweest zoals gepresenteerd.

Een assurance-opdracht met een redelijke mate van zekerheid om te rapporteren of de pro forma financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten, op basis van de van toepassing zijnde criteria is opgesteld omvat het uitvoeren van de werkzaamheden teneinde vast te stellen of de van toepassing zijnde criteria die door R&S Retail Group N.V. worden gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie een redelijke basis verschaffen voor het presenteren van de significante invloeden die direct toe te schrijven zijn aan de gebeurtenis of de transactie, en om voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen of de onderneming:

- de gerelateerde pro forma aanpassingen volgens de criteria zijn verwerkt; en
- de gerelateerde pro forma aanpassingen in de resulterende pro forma financiële informatie naar behoren zijn verwerkt ten opzichte van de ongecorrigeerde financiële informatie.

De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de oordeelsvorming van de accountant, daarbij rekening houdend met het inzicht van de accountant in de aard van de onderneming, de gebeurtenis of transactie aan de hand waarvan de pro forma financiële informatie is opgesteld, en overige relevante omstandigheden van de opdracht. De opdracht omvat tevens het evalueren van de algehele presentatie van de pro forma financiële informatie.

Wij zijn van mening dat de onderbouwende informatie die wij hebben verkregen voldoende en geschikt is om een basis voor ons oordeel te verschaffen.

MAZARS

OORDEEL

Naar ons oordeel:

- is de pro forma financiële informatie naar behoren opgesteld op basis van de grondslagen vermeld in paragraaf 15.11 van de prospectus;
- is de pro forma aanpassing waarbij R&S Retail Groep de aandelen van R&S Finance B.V. heeft verkregen en is verondersteld alsof deze transactie op 1 januari 2015 was gecompleteerd in plaats van op 5 januari 2016 heeft plaatsgevonden op juiste wijze weergegeven; en
- zijn deze grondslagen in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving van R&S Retail Group N.V. zoals beschreven in de prospectus en de toelichting op de financiële overzichten van R&S Retail Group N.V. en R&S Finance B.V. over de periode geëindigd op 31 december 2015.

BEPERKING IN GEBRUIK

Dit rapport is vereist door de EC Verordening No 809/2004 en is uitgegeven met als doel om deze Verordening na te leven en voor geen enkel ander doel.

Rotterdam, 20 juli 2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

O. Opzitter RA

15.11 Pro forma's in relatie tot de Bieder en R&S Finance per 31 december 2015

Onderstaande betreft een pro forma balans en winst- en verliesrekening per 31 december 2015 die de gevolgen van de overname van R&S Finance op de financiële situatie van de R&S Groep weergeeft alsof deze transactie op 1 januari 2015 was gecompleteerd . Het accountantsverslag over de pro forma informatie zoals vermeld in deze Afdeling wordt aangehecht als Bijlage 5.

De onderstaande pro forma informatie is opgesteld consistent met de grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd is in de laatste financiële overzichten. Voor een toelichting op de grondslagen en de oorsprong van elk gegeven wordt verwezen naar het R&S Finance Overzicht (Bijlage 4) en de Bieder Jaarrekening (Bijlage 3).

De pro forma verslaggeving is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld om weer te geven welke impact invoeging van de activiteiten van R&S Finance in de financiële verslaggeving van de Bieder zou hebben per 31 december 2015. Vanwege de beperkte activiteiten van de Bieder per 31 december 2015, zijn de aanpassingen ten opzichte van de financiële verslaggeving van R&S Finance beperkt.

Het is inherent aan de aard van pro forma financiële dat deze betrekking heeft op een hypothetische situatie en geeft bijgevolg niet de werkelijke financiële positie of resultaten van de Bieder of R&S Finance weer.

Pro forma consolidatie Balans	**R&S Finance na verwerking acquisitie**		**R&S Retail Groep**		**pro forma consolidatie**
*1000	31-12-2015		31-12-2015		31-12-2015
Vaste activa	€ 8.540				€ 8.540
Vlottende activa	€ 19.145		7		€ 19.152
Totaal Activa	**€ 27.685**		**€ 7**		**€ 27.692**
Eigen Vermogen	€ -3.017		-45		€ -3.017
Langlopende verplichtingen	€ 15.000				€ 15.000
Kortlopende verplichtingen	€ 15.702		52		€ 15.709
totaal passiva	**€ 27.685**		**€ 7**		**€ 27.692**

Pro Forma consolidatie Winst en Verliesrekening		**R&S Finance na verwerking acquisitie**		**R&S Retail Groep**		**pro forma consolidatie**
*1000		31-12-2015		31-12-2015		31-12-2015
Netto omzet		€ 73.029				€ 73.029
Kostprijs van de omzet		€ -32.548				€ -32.548
Bruto marge		**€ 40.481**		€ -		**€ 40.481**

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Pro Forma consolidatie Winst en Verliesrekening	**R&S Finance na verwerking acquisitie**	**R&S Retail Groep**	**pro forma consolidatie**
Verkoop en distributie kosten	€ -4.589		€ -4.589
Overige beheerskosten	€ -34.893	-54	€ -34.893
Transitiekosten	€ -4.092		€ -4.092
Listing kosten, 25,19/74,81% * € 16 mio	€ -5.388		€ -5.388
Bedrijfsresultaat	**€ -8.481**	**€ -54**	**€ -8.481**
Resultaat deelneming	-54		
Financiele baten en lasten	€ -857		**€ -857**
Resultaat voor belastingen	**€ -9.392**	**€ -54**	**€ -9.446**
Belastingen	977		**€ 977**
Resultaat na belastingen	**€ -8.415**	**€ -54**	**€ -7.829**

Uitstaande aandelen <u>vóór</u> uitgifte aandelen n.a.v. de R&S transactie	€ 3.367.128
Winst per aandeel in €	-2,50
Uitstaande aandelen **<u>na</u>** uitgifte aandelen n.a.v. de R&S transactie (10 miljoen aandelen A, 3.367.128 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel)	€ 13.367.129
Winst per aandeel in €	-0,63

Value 8 heeft een optieovereenkomst afgesloten op 5 januari 2016, waardoor zij gedurende vijf jaar na de verlening van het optierecht, ie. tot 5 januari 2021, éénmaal haar recht kan uitoefenen indien de omzet van de Bieder en haar in de geconsolideerde jaarrekening betrokken dochtermaatschappijen aan het einde van het boekjaar 2016 zoals blijkt uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde geconsolideerde jaarrekening van de Bieder en het bijhorende bestuursverslag over het boekjaar 2016, minder bedraagt dan EUR 300.000.000. De optie kan worden uitgeoefend tegen betaling van EUR 1,60 per door de Bieder nieuw uit te geven aandeel (of een naar rato aangepaste aandelenprijs in geval van wijziging van het geplaatste aandelenkapitaal van waaronder door splitsing en samenvoeging van aandelen) en wel voor een zodanig aantal gewone aandelen dat gelijk is aan 5% van het aantal gewone aandelen en aandelen A dat op het moment van uitoefening deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal van de Bieder inclusief het aantal aandelen dat voortvloeit uit de uitoefening van vorenbedoelde voorwaardelijke optie. De bestaande aandeelhouders van de Bieder zouden aldus op dat ogenblik verwateren naar 95% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door de Bieder. Voor meer informatie over het optierecht, wordt verwezen naar Afdeling 5.4.2.

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Omdat sprake is van een verliessituatie in de pro forma winst- en verliesrekening, treedt er geen verwateringseffect op voor de winst per aandeel.

De bovengetoonde pro forma winst- en verliesrekening betreft een uitwerking van een zogenaamde reverse listing. Er is verondersteld dat R&S Finance de overnemende partij is die in economische zin R&S Retail Group N.V. heeft overgenomen. Op grond van IFRS (IFRS 3 Business Combinations) is er geen sprake van een 'business combination', omdat R&S Retail Group N.V. voor deze reverse listing geen activiteiten ontplooide. Het gevolg is dat er geen goodwill kan worden onderkend.

De basis waarop de reverse listing is gebaseerd is de overeenkomst tussen FIPH, R&S Retail Group N.V.en Value8, gedateerd 17 november 2015. Hierin is afgesproken dat R&S Retail Group N.V. 10 miljoen aandelen A (gewaardeerd op EUR 16.000.000) aan FIPH zal uitgeven om aan de stortingsplicht op de aandelen uit hoofde van deze transactie te voldoen. Na de transactie wordt 74,81% van de aandelen in de gecombineerde entiteit gehouden door de voormalig aandeelhouders van FIPH, 25,19 % door de voormalige aandeelhouders van R&S Retail Group N.V. Op basis van het feit dat de aandeelhouders van FIPH 25,19% van hun belang hebben opgegeven zijn de veronderstelde kosten van de transactie bepaald op EUR 16 miljoen x 25,19% / 74,81% = EUR 5.387.515. In overeenstemming met IFRS (IFRS 2 Share-based Payment) zijn deze kosten aangemerkt als listing kosten.

MAZARS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

BIJLAGE 6: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING FNG 2013

47	31/10/2013	BE 0865.085.788	45	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	13645.00378	CONSO 1.1

NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0865.085.788	Blz.	E.	D.	CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~ (1)(2) :

FNG Group

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Zilverberklaan** Nr.: **2, bus B**

Postnummer: **2820** Gemeente: **Bonheiden**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Mechelen**

Internetadres (3) :

Ondernemingsnummer: **0865.085.788**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **13/09/2013**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/08/2011** tot **31/03/2013**

Vorig boekjaar van **1/08/2010** tot **31/07/2011**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn** / ~~**zijn niet**~~ (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

Maes Anja

Oude Keerbergsebaan 39, 2820 Bonheiden, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

De Ryck Tine

Oude Liersebaan 70, bus D, 2220 Heist-op-den-Berg, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Verbaere Eric

Hoek ter Hulst 31, 9860 Oosterzele, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG, CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 113, § 2, 4°a van het Wetboek van vennootschappen)*

Totaal aantal neergelegde bladen: **45** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.8.1, 4.8.4, 4.10.1, 4.16

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Dieter Penninckx

Gedelegeerd Bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Bracke Emmanuel
Oelegemsesteenweg 11, 2520 Ranst, België
Functie : Voorzitter van de raad van bestuur
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Van Ossel Gino
Richard Neyberghlaan 160, 1020 Brussel 2, België
Functie : Bestuurder
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Penninckx Dieter
Oude Keerbergsebaan 39, 2820 Bonheiden, België
Functie : Gedelegeerd bestuurder
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Lathouwers Emiel
Ahornenlaan 12, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België
Functie : Bestuurder
Mandaat : 17/06/2011- 9/09/2016

Figurad Bedrijfsrevisoren BVBA 0423.109.644
Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België
Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B27
Mandaat : 1/08/2011- 31/03/2015
Vertegenwoordigd door:
Van Vlaenderen Ann
Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België

Lidmaatschapsnummer : A01494

De Vos Guido
Terbekehofdreef 43, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België
Functie : Bestuurder
Mandaat : 2/06/2010- 9/09/2016

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	61.692.094,28	38.756.734,66
Oprichtingskosten	4.7	20	1.877.070,20	1.312.299,14
Immateriële vaste activa	4.8	21	47.738.500,60	32.234.946,51
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		
Materiële vaste activa	4.9	22/27	10.349.482,63	5.132.782,91
Terreinen en gebouwen		22	6.455.602,04	2.531.241,13
Installaties, machines en uitrusting		23	526.629,27	159.188,50
Meubilair en rollend materieel		24	1.684.036,42	2.442.353,28
Leasing en soortgelijke rechten		25	429.549,84	
Overige materiële vaste activa		26	498.667,06	
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	754.998,00	
Financiële vaste activa	4.1-4	28	1.727.040,85	76.706,10
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.10	9921		
Deelnemingen		99211		
Vorderingen		99212		
Andere ondernemingen	4.10	284/8	1.727.040,85	76.706,10
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284		
Vorderingen		285/8	1.727.040,85	76.706,10
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	43.214.706,77	22.869.757,51
Vorderingen op meer dan één jaar		29	2.991,83	
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	2.991,83	
Actieve belastingslatenties		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	22.465.572,48	12.047.173,09
Voorraden (2)		30/36	20.427.489,28	11.241.704,27
Grond- en hulpstoffen		30/31		107.730,00
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33	1.854.537,44	1.985.572,15
Handelsgoederen		34	18.572.951,84	9.148.402,12
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37	2.038.083,20	805.468,82
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	8.586.341,41	4.241.603,89
Handelsvorderingen		40	8.237.272,35	3.818.717,79
Overige vorderingen		41	349.069,06	422.886,10
Geldbeleggingen		50/53	4.565.532,83	
Eigen aandelen		50	40.411,80	
Overige beleggingen		51/53	4.525.121,03	
Liquide middelen		54/58	7.156.349,36	6.381.158,84
Overlopende rekeningen		490/1	437.918,86	199.821,69
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	104.906.801,05	61.626.492,17

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.
(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd *(artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).*

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	34.550.744,47	26.747.961,02
Kapitaal		10	15.111.650,92	15.111.650,92
Geplaatst kapitaal		100	15.124.984,25	15.124.984,25
Niet-opgevraagd kapitaal		101	13.333,33	13.333,33
Uitgiftepremies		11	306.567,02	306.567,02
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	18.814.538,33	11.011.754,88
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911	317.988,20	317.988,20
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912		
Kapitaalsubsidies		15		
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913		
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	1.218.851,69	30.000,00
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	148.147,85	30.000,00
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	51.362,46	
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten		163/5	96.785,39	30.000,00
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	1.070.703,84	
SCHULDEN		17/49	69.137.204,89	34.848.531,15
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	34.375.657,36	16.210.223,44
Financiële schulden		170/4	31.655.657,36	15.810.223,44
Achtergestelde leningen		170	881.100,00	500.000,00
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	16.065.000,00	7.056.250,00
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	213.693,85	368.562,45
Kredietinstellingen		173	14.495.863,51	7.380.410,99
Overige leningen		174		505.000,00
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	2.720.000,00	400.000,00
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	33.418.223,57	18.023.681,26
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	5.266.270,39	3.604.334,05
Financiële schulden		43	11.648.606,29	6.825.012,63
Kredietinstellingen		430/8	11.648.606,29	6.825.012,63
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	11.337.467,97	6.826.489,23
Leveranciers		440/4	11.337.467,97	6.826.489,23
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	3.280.909,77	715.681,00
Belastingen		450/3	1.023.410,01	6.162,99
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	2.257.499,76	709.518,01
Overige schulden		47/48	1.884.969,15	52.164,35
Overlopende rekeningen		492/3	1.343.323,96	614.626,45
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	104.906.801,05	61.626.492,17

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	127.419.109,32	46.024.001,34
Omzet	4.14	70	125.165.142,95	43.727.870,77
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	1.101.579,67	241.045,10
Geproduceerde vaste activa		72		992.542,60
Andere bedrijfsopbrengsten		74	1.152.386,70	1.062.542,87
Bedrijfskosten		60/64	113.419.364,64	42.980.770,04
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	52.155.199,32	20.330.026,75
Aankopen		600/8	56.454.698,16	23.129.915,02
Afname (toename) van de voorraad (+)/(-)		609	-4.299.498,84	-2.799.888,27
Diensten en diverse goederen		61	30.687.936,21	10.998.050,75
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.14	62	23.180.787,38	6.385.960,70
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	6.537.166,76	4.894.575,26
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	169.012,78	-735,55
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		635/7	66.785,39	30.000,00
Andere bedrijfskosten		640/8	622.476,80	342.892,13
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	13.999.744,68	3.043.231,30
Financiële opbrengsten		75	244.668,11	69.687,07
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	139,48	
Opbrengsten uit vlottende activa		751	167.465,32	9.296,35
Andere financiële opbrengsten		752/9	77.063,31	60.390,72
Financiële kosten		65	3.769.955,22	1.586.094,73
Kosten van schulden		650	2.694.361,77	1.223.658,49
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	1.075.593,45	362.436,24
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	10.474.457,57	1.526.823,64

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	14.422,30	41.161,20
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa		763		16.422,90
Andere uitzonderlijke opbrengsten	4.14	764/9	14.422,30	24.738,30
Uitzonderlijke kosten		66	1.170.702,75	1.401.468,38
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	6.199,52	
Andere uitzonderlijke kosten	4.14	664/8	1.164.503,23	1.401.468,38
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	9.318.177,12	166.516,46
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	4.14	67/77	1.515.393,67	12.133,11
Belastingen		670/3	1.541.576,68	12.197,85
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen		77	26.183,01	64,74
Winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	7.802.783,45	154.383,35
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast (+)/(-)		9975		
Winstresultaten		99751		
Verliesresultaten		99651		
Geconsolideerde winst (verlies) (+)/(-)		9976	7.802.783,45	154.383,35
Waarvan:				
Aandeel van derden (+)/(-)		99761		
Aandeel van de groep (+)/(-)		99762	7.802.783,45	154.383,35

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/ V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
MAD Collections NV Zilverberklaan 4, bus B 2820 Bonheiden België 0862.015.343	I	99,99	0,00
Van Hassels BVBA Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0865.310.967	I	99,99	0,00
NS Development NV Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0418.951.215	I	99,29	0,00
CKS Retail Belgium NV Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0822.594.147	I	99,98	0,00
FNG International NV Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0502.923.917	I	99,29	0,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. *(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/ V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Mark Bakker Agenturen BV BO Sniep 63 1112AJ Diemen Nederland 813231012B01	I	100,00	0,00
2Buy Claudia-Sträter BV BO Stammerhove 1 1112VA Diemen Nederland	I	100,00	0,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. *(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken *(in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).*

Integrale methode
Exclusieve dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd tenzij vrijstelling mogelijk is of redenen voor niet-opname bestaan.

Exclusieve dochterondernemingen zijn ondernemingen waarin direct en indirect een beslissende invloed kan worden uitgeoefend op de aanstelling van de meerderheid van de bestuurders of zaakvoerders of op de oriëntatie van het beleid. Verwacht mag worden dat de exclusieve controlebevoegdheid nagenoeg steeds zal voortvloeien uit het direct en indirect bezit van de meerderheid van de stemrechten.

Evenredige methode
Gemeenschappelijke dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens de evenredige methode.

Onder gemeenschappelijke dochteronderneming wordt verstaan, iedere onderneming waarin beslissingen omtrent de oriëntatie van het beleid met gemeenschappelijke instemming van een andere vennoot of een beperkt aantal andere vennoten moeten worden genomen. Doorslaggevend is derhalve het gezamenlijk bestuur en niet het evenredig bezit van de aandelen.

Op 31 maart 2013 bezat de groep geen gemeenschappelijke dochterondernemingen zodat in de geconsolideerde jaarrekening op 31 maart 2013 geen ondernemingen volgens de evenredige methode zijn opgenomen.

Vermogensmutatiemethode
Ondernemingen waarin geen exclusieve of gezamenlijke controle maar een invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op de oriëntatie van het beleid, worden in aanmerking genomen als geassocieerde ondernemingen.

Deelnemingen in dergelijke ondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

In principe zal voornoemde invloed van betekenis steeds kunnen worden uitgeoefend bij ondernemingen waarin direct en indirect ten miste 20%, doch niet meer dan 50% van de stemrechten wordt aangehouden.

Op 31 maart 2013 bezat de groep geen geassocieerde ondernemingen zodat in de geconsolideerde jaarrekening op 31 maart 2013 geen ondernemingen volgens de vermogensmutatie methode zijn opgenomen.

Wijzigingen in de consolidatiekring
Gedurende het boekjaar 31 maart 2013 is de deelneming in To Buy Claudia Sträter BV aangekocht. Met een deelnemingspercentage van 100,00% werd deze deelneming in huidig boekjaar opgenomen volgens de integrale methode.

Afsluitdatum
Alle Belgische ondernemingen, die in de consolidatiekring zijn opgenomen, hebben hun statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 maart 2013 met uitzondering van MAD Collections NV, die afsluit op 30 september 2012.
De deelneming in Mark Bakker Agentuur BV heeft haar statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 maart 2013.
De deelneming in To Buy Claudia Sträter BV heeft haar statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 december 2012.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan *(in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen *(in toepassing van artikel 165,VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).*

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht *(in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).*

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Oprichtingskosten

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze kosten worden geactiveerd en afgeschreven a rato van 20% per jaar. De kosten in verband met de uitgifte van leningen worden geactiveerd en worden ten laste genomen van de resultatenrekening over de looptijd van de lening. De herstructureringskosten worden geactiveerd en afgeschreven over 5 jaar. In het boekjaar van aanschaf wordt er a rato van 6 maand afgeschreven.

Immateriële vaste activa

De merkenportefeuille, know how en goodwill worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze werden afgeschreven over 10 jaar tot en met vorig boekjaar. Vanaf huidig boekjaar worden deze niet meer afgeschreven. De netto-boekwaarde van de merken wordt vergeleken met de resultaten van de impairement test, zoals gedurende de vorige boekjaren is gebeurd. Voor de gevolgde redenering en impact van deze gewijzigde waarderingsregel verwijzen we naar het jaarverslag.

De software wordt afgeschreven over 10 jaar pro rata temporis (te rekenen vanaf de datum van aanschaf).

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen. De aanschaffingsprijs omvat de aankoopprijs en eventuele bijkomende kosten. De materiële vaste activa verkregen in het boekjaar worden pro rata afgeschreven. De gehanteerde afschrijvingspercentages worden hierbij weergegeven:

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

Activa	Methode	Basis	Afschrijvingstempo in %	Bijkomende posten
Uitrusting:				
Uitrusting beursstand	D	NG	20%	20%-100%
Overige	L	NG	20%	20%-100%
Meubilair en kantooruitrusting:	L	NG	20%	20%-100%
Rollend materieel:	L	NG	20%	20%-100%
Overige MVA:	L	NG	20%	20%-100%

Financiële vaste activa

Vorderingen en borgtochten in contanten worden opgenomen tegen nominale waarde. In geval er op de vervaldag onzekerheid bestaat over de inbaarheid, geheel of gedeeltelijk, van de vordering, dan wordt er een voorziening gevormd.

Voorraden

Grond- en hulpstoffen, handelsgoederen: worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. Voor de handelsgoederen wordt de voorraad deels gewaardeerd aan marktwaarde, voor wat de gerealiseerde stock betreft in de solden en deels aan kostprijs, tenzij de marktwaarde lager zou zijn.

Goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. De aanschaffingswaarde of met name de vervaardigingsprijs omvat naast de rechtstreekse productiekosten een evenredig bedrag van de onrechtstreeks toewijsbare productiekosten.

Er wordt rekening gehouden met eventuele bijkomende waardeverminderingen om de waarde terug te brengen tot hun realisatiewaarde indien er een correctie op de aanschafingswaarde noodzakelijk wordt geacht onder invloed van de economische omstandigheden, bv. doordat de betrokken goederen niet meer kunnen worden gerbuikt in de normale activiteit van de onderneming.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van vorderingen op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de vordering, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat er voor het geheel of gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan.

Geldbeleggingen en liquide middelen

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat de realisatiewaarde lager is dan de aanschafwaarde.

Overlopende rekeningen actief en passief

Overlopende rekeningen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Voorzieningen voor risoco's en kosten

Er wordt een voorziening aangelegd voor risico's en kosten voor duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat. Zij worden geïndividualiseerd naar gelang de aard die de voorzieningen dienen te dekken.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van schulden op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de schuld, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening.

Vreemde valuta

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt tegen slotkoers. De niet gerealiseerde wisselkoersopbrengsten op vreemde valuta werden overgedragen naar de overlopende rekeningen. De niet gerealiseerde wisselkoersverliezen worden in resultaat genomen.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

	Codes	Boekjaar
Uitsplitsing van post 168 van het passief	*168*	1.070.703,84
Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)	*1681*	
Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)	*1682*	1.070.703,84

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxx	1.312.299,14
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	1.390.191,41	
Afschrijvingen	8003	825.420,35	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	9980		
Andere (+)/(-)	8004		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	1.877.070,20	
Waarvan:			
Kosten van oprichting of kapitaalsverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	200/2		
Herstructureringskosten	204		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxx	31.869.980,80
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	14.395.794,62	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8042		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99812		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99822	1.074.421,60	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	47.340.197,02	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxx	3.894.868,01
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	968.166,86	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden	8092		
Afgeboekt	8102		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8112		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99832		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99842	64.254,29	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	4.927.289,16	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	42.412.907,86	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxx	4.638.302,32
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	2.957.489,38	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8043	-1.280.500,00	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99813		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99823	188.978,73	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	6.504.270,43	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	xxxxxxxxxxxxxx	378.468,60
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073		
Teruggenomen	8083		
Verworven van derden	8093		
Afgeboekt	8103		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8113	-4.166,67	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99833		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99843	804.375,76	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	1.178.677,69	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	5.325.592,74	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxx	5.450.050,13
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	5.431.189,69	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	22.348,20	
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8181		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99861	1.343.098,05	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	12.201.989,67	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden	8221		
Afgeboekt	8231		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxx	2.918.809,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	2.827.605,87	
Teruggenomen	8281		
Verworven van derden	8291		
Afgeboekt	8301	27,24	
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8311		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99901		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	5.746.387,63	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	6.455.602,04	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxx	661.862,36
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	252.773,49	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8182		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99852		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99862	347.396,30	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	1.262.032,15	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8242		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99872		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxx	502.673,86
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	232.729,02	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt	8302		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8312		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99892		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99902		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	735.402,88	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	526.629,27	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxx	5.804.651,59
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	347.736,06	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	39.261,56	
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8183	-2.796.901,73	
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99853		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99863	218.877,00	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	3.535.101,36	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213		
Verworven van derden	8223		
Afgeboekt	8233		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxx	3.362.298,31
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	877.948,69	
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden	8293		
Afgeboekt	8303	2.875,00	
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8313	-2.390.155,02	
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99893		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99903	3.847,96	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	1.851.064,94	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	1.684.036,42	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	42.654,60	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8184	884.232,99	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	926.887,59	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214		
Verworven van derden	8224		
Afgeboekt	8234		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	123.872,37	
Teruggenomen	8284		
Verworven van derden	8294		
Afgeboekt	8304		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8314	373.465,38	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99894		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	497.337,75	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	429.549,84	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250	288.726,02	
Installaties, machines en uitrusting	251	140.823,82	
Meubilair en rollend materieel	252		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	7.777,91	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8185	3.193.169,06	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	3.200.946,97	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215		
Verworven van derden	8225		
Afgeboekt	8235		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	681.423,60	
Teruggenomen	8285		
Verworven van derden	8295		
Afgeboekt	8305		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8315	2.020.856,31	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	2.702.279,91	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	498.667,06	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	754.998,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8186		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99856		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	754.998,00	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216		
Verworven van derden	8226		
Afgeboekt	8236		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276		
Teruggenomen	8286		
Verworven van derden	8296		
Afgeboekt	8306		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8316		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	754.998,00	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt	8502		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxx	76.706,10
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	1.722.767,95	
Terugbetalingen	8592	72.433,20	
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99952		
Overige (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	1.727.040,85	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxx	11.011.754,88
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat (+)/(-)	99002	7.802.783,45	
Andere wijzigingen (+)/(-)	99003		
Andere wijzigingen *(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)*			
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	18.814.538,33	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99021		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99031		
Afschrijvingen	99041		
In resultaat genomen verschillen	99051		
Andere wijzigingen	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071		
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99033		
Afschrijvingen	99043		
In resultaat genomen verschillen	99053		
Andere wijzigingen	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073		
NEGATIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072P	xxxxxxxxxxxxxx	317.988,20
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99032		
Afschrijvingen	99042		
In resultaat genomen verschillen	99052		
Andere wijzigingen	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072	317.988,20	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99034		
Afschrijvingen	99044		
In resultaat genomen verschillen	99054		
Andere wijzigingen	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	5.266.270,39
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8831	121.588,27
Kredietinstellingen	8841	4.914.682,12
Overige leningen	8851	230.000,00
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	5.266.270,39
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	30.774.557,36
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	16.065.000,00
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8832	213.693,85
Kredietinstellingen	8842	14.495.863,51
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	2.720.000,00
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	33.494.557,36
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	881.100,00
Achtergestelde leningen	8813	881.100,00
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	881.100,00

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN *(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)*		
Financiële schulden	8922	31.059.151,92
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8952	
Kredietinstellingen	8962	31.059.151,92
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaarbord door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	31.059.151,92

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSRESULTATEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Totale omzet van de groep in België	*99083*	69.392.790,32	43.727.870,77
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	380	140
Arbeiders	90911	5	21
Bedienden	90921	374	119
Directiepersoneel	90931	1	
Anderen	90941		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	23.180.787,38	6.385.960,70
Pensioenen	99622		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	204	138
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902		
Arbeiders	90912		
Bedienden	90922		
Directiepersoneel	90932		
Anderen	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623		
Pensioenen	99624		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitisng van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Opbrengst rechtzaak Esprit		0,00	15.858,91
Andere uitzonderlijke opbrengsten		0,00	8.879,39
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Minderwaarde op herplaatsing eigen aandelen		0,00	1.399.820,85
Andere uitzonderlijke kosten		0,00	1.647,53
Afloop hangende geschillen		159.064,51	0,00
reorganisatiekosten		837.836,92	0,00
Herstructureringskosten		167.601,80	0,00

RESULTATEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	50.391.168,29
van derden	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	13.525.000,00
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden	99088	
op wisselkoersen	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden	99092	
op wisselkoersen	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Huurgaranties 236.306,71 EUR
Huurwaarborgen 239.710,37 EUR
Toekomstige huurverplichtingen uit huurovereenkomsten van de verschillende winkelpanden
Financiële convenanten
Belofte zonder Bid Bond 5.351,70 EUR
Borgen 255.050,00 EUR
Belofte tot geen acties: verbintenis geen aandelen, geen activa van de Claudia Sträter vennootschappen te vervreemden of te bezwaren
Pand op 10 A effecten van FNG Group Nv
Borgstellingskredieten tgo diverse vennootschappen (verhuurders panden) 66.525,00 EUR
Bankgaranties 298.596,92 EUR
Bankgaranties 121.858,69 EUR
Bankgaranties 4.500,00 EUR
Bankgaranties 1.110.775,77 EUR
Nominatieve effecten in pand
Morele verbintenis
concerngarantie CS Modehuizen / 2 Buy CS
Cash out garantie mbt Bataviastad Lelystad

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

FINANCIELE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

	Codes	Boekjaar
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen	99097	490.000,20
Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap	99098	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)		
Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris	*9505*	129.695,00
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep		
Andere controleopdrachten	95061	14.673,88
Belastingsadviesopdrachten	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	
Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris	*9507*	
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingsadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

	Boekjaar
IN VOORKOMEND GEVAL, EEN SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN	
Rentewaarborgcontract notioneel bedrag (20/3/2015)	2.042.500,00

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG

FNG Group NV
Zilverberklaan 2B
2820 Bonheiden

RPR (Mechelen)
BTW BE865.085.788

(de "**Vennootschap**")

STATUTAIR EN GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

Geachte,

Wij hebben de eer de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het verlengde boekjaar dat liep van 1 augustus 2011 en werd afgesloten op 31 maart 2013 ter uwer kennisname en goedkeuring voor te leggen, en u rekenschap te geven van ons beleid, overeenkomstig respectievelijk de artikelen 95, 96 en 119 van het Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap werd opgericht op 20 april 2004. Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 15.124.984,25, vertegenwoordigd door 4.128.151 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Op 25 juli 2012 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap besloten om het boekjaar van de Vennootschap te wijzigen zodat het loopt van 1 april van elk jaar tot 31 maart van het daaropvolgende jaar. Daardoor heeft de algemene vergadering besloten om het boekjaar dat normalerwijze diende te eindigen op 31 juli 2012, uitzonderlijk te verlengen tot 31 maart 2013. Als gevolg daarvan heeft het onderhavige verslag betrekking op een boekjaar dat een aanvang nam op 1 augustus 2011 en eindigde op 31 maart 2013 en aldus 20 maanden in plaats van 12 maanden bestrijkt.

1. Groepsstructuur

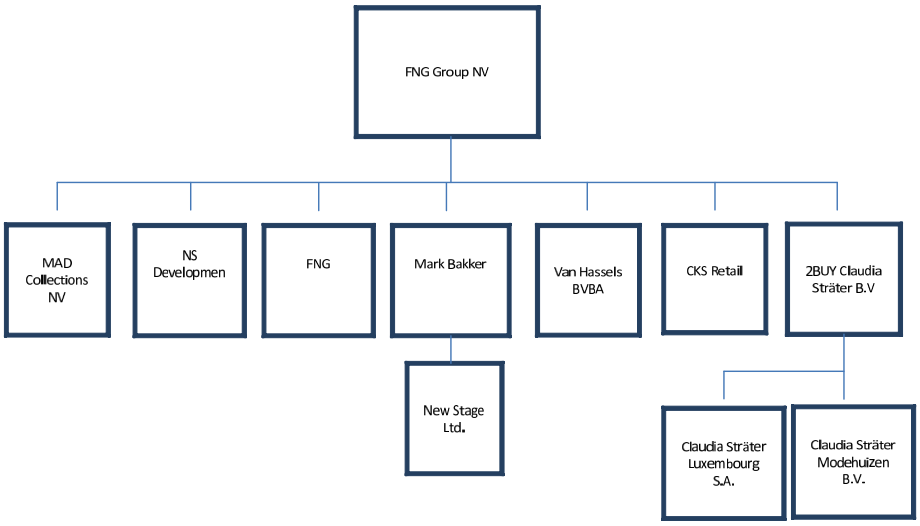
1.1 Vennootschappen opgenomen in de consolidatie

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap. De andere vennootschappen die in de consolidatie zijn opgenomen, zijn:

(i) M.A.D. Collections NV (Belgische vennootschap);
(ii) NS Development NV (voorheen genaamd "Devo") (Belgische vennootschap);
(iii) Van Hassels BVBA (Belgische vennootschap);
(iv) CKS Retail Belgium NV(Belgische vennootschap);
(v) FNG International NV (Belgische vennootschap);
(vi) Mark Bakker Agenturen B.V. (Nederlandse vennootschap);
(vii) 2 Buy Claudia Sträter B.V. (Nederlandse vennootschap);

(viii) Modehuizen Claudia Sträter B.V. (Nederlandse vennootschap);
(ix) Claudia Sträter Luxembourg S.A. (Luxemburgse vennootschap) en
(x) New Stage Ltd. (vennootschap opgericht in Hong Kong).

De groepsstructuur van de vennootschappen die zijn opgenomen in de consolidatie per 31 maart 2013, ziet er als volgt uit:



De Vennootschap houdt telkens ca. 99% van de aandelen aan. In Mark Bakker Agenturen B.V. en 2 Buy Claudia Sträter B.V. houdt de Vennootschap 100% van de aandelen aan.

1.2 Wijzigingen in de groepsstructuur tussen 1 augustus 2011 en 31 maart 2013

De Vennootschap heeft op 18 oktober 2012 alle aandelen verworven in 2 Buy Claudia Sträter B.V., dewelke op haar beurt de aandelen aanhoudt in Modehuizen Claudia Sträter B.V. en Claudia Sträter Luxembourg S.A.

FNG International NV werd opgericht op 25 januari 2013 door een partiële splitsing van Devo NV (wiens naam werd gewijzigd in "NS Development"). NS Development NV heeft alle activa en passiva die betrekking hadden op de activiteit "sales en distributie", overgedragen aan FNG International NV. NS Development NV zal zich verder toespitsen op styling en ontwikkeling.

New Stage Ltd. werd opgericht naar het recht van Hong Kong op 27 februari 2012. De aandelen van New Stage Ltd. werden op 27 maart 2013 verworven door Mark Bakker Agenturen B.V. Haar activiteiten zijn de aankoop en verkoop van handelsgoederen, voornamelijk vanuit het Verre Oosten en Turkije.

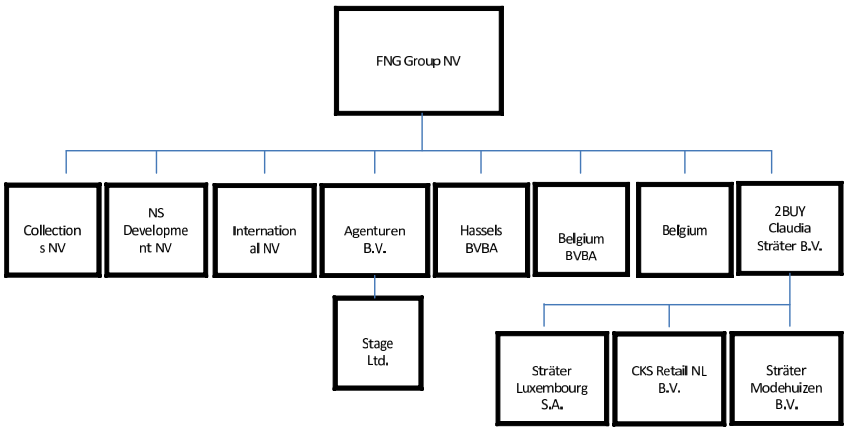
1.3 Wijzigingen in de groepsstructuur na 31 maart 2013

Op 28 mei 2013 werd Claudia Sträter Belgium BVBA opgericht door de Vennootschap, die ca. 99% van de aandelen aanhoudt. Deze vennootschap zal de Belgische winkels van het eigen Claudia Sträter-retailnetwerk omvatten.

Op 13 mei 2013 werd tevens CKS Retail NL B.V. opgericht waarin 2 Buy Claudia Sträter B.V. 100% van de aandelen aanhoudt. Deze vennootschap zal de Nederlandse winkels van het eigen CKS-retailnetwerk omvatten.

Deze beide vennootschappen zijn wegens hun datum van oprichting nog niet opgenomen in de consolidatie.

Op de datum van onderhavig verslag, ziet de groepsstructuur er dan ook als volgt uit:



2. Commentaar op de jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening met het oog op een getrouw overzicht van de gang van zaken, de resultaten en van de positie van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd

2.1 Resultaten van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel

2.1.1 Het geconsolideerd geheel

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013, heeft het geconsolideerd geheel een omzet gerealiseerd van EUR 125.165.142,95, wat ca. 172% hoger is dan de geconsolideerde omzet van vorig boekjaar, rekening houdend met een gelijk aantal periodes. Het balanstotaal bedraagt EUR 104.906.801,05. De bedrijfskasstroom (EBITDA) van het boekjaar is gelijk aan EUR 20.772.709,61, zijnde 157% hoger dan vorig boekjaar, rekening houdend met een gelijk aantal maanden.

De winst uit de normale bedrijfsvoering bedraagt EUR 10.474.457,57. Het boekjaar sluit af met een winst (na belastingen) van EUR 7.802.783,45.

2.1.2 De Vennootschap

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013 heeft de Vennootschap een omzet gerealiseerd van EUR 13.428.992,15. Het balanstotaal bedraagt EUR 67.749.447,80 tegenover EUR 40.090.976,09 gedurende het vorige boekjaar. Het boekjaar sluit af met een verlies van EUR 816,09 tegenover een verlies van EUR 1.506.219,93 op het einde van het vorige boekjaar. Een verlies ter hoogte van EUR 575.910,91 werd tijdens het vorige boekjaar overgedragen naar het huidige boekjaar. Het te bestemmen verlies bedraagt aldus EUR 576.727,00.

2.2 Risico's van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel

2.2.1 Het geconsolideerd geheel

Wij geven hieronder een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee het geconsolideerd geheel (hierna "FNG Group") wordt geconfronteerd.

De jaarlijkse gezinsuitgaven voor kleding, de markt waarin FNG GROUP actief is, worden gedeeltelijk beïnvloed door de koopkracht van de respectievelijke klanten. Deze koopkracht is afhankelijk van macro economische parameters die kunnen worden samengevat als "de algemene economische conjunctuur". FNG GROUP is als dusdanig als geheel afhankelijk van het algemeen economisch klimaat. Een verandering van de algemene economische situatie zal een impact hebben zowel op de operationele als de financiële resultaten van FNG GROUP. FNG GROUP kan het niveau van de toekomstige algemene economische activiteit evenwel niet voorspellen.

Het resultaat van FNG GROUP kan negatief worden beïnvloed door de niet-betaling van facturen door één of meer klanten, als gevolg van solvabiliteitsproblemen in hoofde van de klant of bij betwisting over de geleverde goederen door FNG GROUP.

Het kredietrisico situeert zich bij FNG GROUP vooral bij de verkopen aan derden, winkels die niet tot de FNG GROUP behoren alsook ten opzichte van winkels die onder een franchise formule werken. Het kredietrisico van de eigen winkels wordt beheerst door verschillende factoren:

1) de klantenconcentratie is zeer beperkt doordat het verkopen aan particulieren betreft. Een individuele klant op winkelniveau zal minder dan 0.1% van de totale omzet uitmaken. De aankopen in de winkels gebeuren door particulieren en dit steeds met contante betaling.
2) gezien de *de facto* controle die FNG GROUP heeft over haar winkels, kan zij indien nodig managementbeslissingen nemen die een potentieel kredietrisico beperken.

Het risico op niet inbare handelsvorderingen is relatief beperkt ten opzichte van zowel het balanstotaal als de gerealiseerde omzet van FNG GROUP, mede omdat er voor het gros van de klanten een kredietverzekering is. Evenwel kan niet worden uitgesloten dat om commerciële redenen wordt geleverd aan niet-kredietverzekerde klanten.

FNG GROUP ontwerpt haar eigen collecties en als dusdanig bestaat het risico dat er een collectie ontworpen wordt die niet door het brede publiek geapprecieerd wordt. Een minder succesvolle collectie kan een negatieve invloed op de vraag naar de producten van FNG GROUP hebben met een negatieve impact op de omzet tot gevolg. Een mindere vraag naar de producten van FNG GROUP zal de voorraad die door FNG GROUP wordt aangehouden van de collectie in kwestie, doen toenemen met een negatieve impact op het resultaat en de kasstromen tot gevolg.

Dit risico is belangrijk omdat FNG GROUP haar collecties zelf ontwerpt en op geen enkele manier schade door een minder goede collectie kan verhalen op derden. Evenwel beperkt FNG GROUP dit risico op verschillende manieren.

- FNG GROUP verkoopt verschillende merken met elk hun eigen identiteit. Deze portefeuille van merken verkleint de invloed van één minder goede collectie van een merk op het geheel.
- FNG GROUP hecht zeer veel belang aan zowel de algemene modetendensen als het modebewuste karakter van haar finale klanten.

Ondanks deze belangrijke operationele ingrepen om het collectierisico te beperken kan FNG GROUP geen enkele zekerheid geven dat elke collectie die zij ontwerpt en op de markt brengt ook daadwerkelijk een succes zal zijn bij hun respectievelijke klanten.

FNG GROUP distribueert haar eigen merken en neemt op die manier een voorraad risico. De verkoop aan derden gebeurt volgens een procedure die het voorraadrisico in hoofde van FNG GROUP beperkt: er wordt in principe geproduceerd naar bestelling, hoewel er soms uit commerciële overwegingen individuele ruilafspraken gemaakt worden. De verkoop via eigen winkels gebeurt bij wijze van consignatie. FNG GROUP doet ook een beroep op "outlet" verkopen voor de voorraad kledij die niet verkocht is via haar traditionele kanalen.

Ondanks de realisatie van deze outlet-strategie om het voorraadrisico te beperken kan FNG GROUP geen zekerheid geven dat het outlet kanaal in de toekomst even succesvol zal blijven.

Door het stijgende aantal eigen winkels zal FNG GROUP het voorraad risico nog beter kunnen beheersen, dit suggereert een daling van de voorraad kleding na elke collectie. Verder is de uitgesproken aandacht die FNG GROUP besteedt aan de aansluiting van de collecties met de laatste modetendensen een belangrijke factor in de beheersing van het voorraadrisico.

Het afhankelijkheidsrisico van de leveranciers bestaat er onder andere in dat de leveranciers van FNG GROUP in een situatie van insolventie zouden kunnen geraken met als gevolg dat de door FNG GROUP bestelde goederen niet geleverd geraken en dat FNG GROUP in de feitelijke onmogelijkheid zou verkeren om de door niet levering van goederen geleden schade, te verhalen op de leverancier.

Indien een leverancier niet de gevraagde kwaliteit of kwantiteit levert binnen de vooraf afgesproken leveringstermijn zal FNG GROUP deze aansprakelijk stellen voor de geleden schade en een schadevergoeding eisen. Evenwel kan niet met zekerheid gesteld worden dat deze schadevergoeding voldoende zal zijn om alle financiële en imagoschade te dekken.

Indien één van de leveranciers niet voldoet aan de gestelde kwaliteits- of kwantiteitseisen van FNG GROUP dan kunnen de collecties ook bij andere productie- of confectieateliers vervaardigd worden. FNG GROUP kan niet de zekerheid geven dat deze ateliers aan dezelfde financiële voorwaarden de respectievelijke collecties zullen vervaardigen. Aldus blijft er een financieel risico.

De drie oprichters van FNG GROUP maken deel uit van het management van de onderneming. Elk van de drie oprichters heeft een eigen verantwoordelijkheid binnen het bedrijf, verdeeld onder de functies art director, director operations en managing director. Ze staan gezamenlijk in voor de uitvoering van de strategie en het business plan.

Het risico op vertrek van één van de oprichters is klein, gegeven het feit dat ze een belangrijke (indirecte) aandeelhouderspositie hebben en via een warrantenplan een extra financiële stimulans bekomen om het business plan uit te voeren. Evenwel kan het risico van vertrek van één of meerdere sleutelpersonen niet volledig uitgesloten worden en kan de onderneming door hun vertrek financiële en commerciële schade oplopen.

FNG GROUP is een groeionderneming. De groeistrategie zal uitgevoerd worden door het uitbouwen van eigen winkels, franchise winkels en 'shop-in-shops' enerzijds, en uitbreiding van het bestaande wholesale-netwerk anderzijds. Aan deze groei zijn verschillende risico's verbonden:

- Financieel risico

FNG GROUP dient de groei te financieren; meer bepaald dienen investeringen te gebeuren in de uitbouw van het eigen retailnetwerk en de daarmee gepaard gaande groei van het werkkapitaal. Met werkkapitaal wordt bedoeld, het kapitaal nodig om enerzijds leveranciers te betalen en voorraden te financieren en anderzijds het betalingsuitstel dat verleend wordt aan klanten. Er bestaat een financieel risico in de zin dat er niet voldoende liquiditeiten in de onderneming aanwezig zouden zijn om dit werkkapitaal te financieren. Bij gebrek aan liquiditeiten zou FNG GROUP genoodzaakt zijn om extra financiering aan te trekken onder de vorm van bancaire of andere kredieten of door middelen van kapitaalsverhogingen. Een gebrek aan liquiditeiten kan leiden tot een verstoring van de relatie met leveranciers en het niet tijdig kunnen leveren van kledij aan de respectievelijke winkels en derden

Inzake werkkapitaal moet FNG GROUP een collectie ontwerpen en laten produceren tot zes maanden voor deze collectie in de respectievelijke winkels kan te koop aangeboden worden. Bovendien noodzaakt de groei om telkens een grotere behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren.

FNG GROUP kan de behoefte aan bedrijfskapitaal beheersen door de *de facto* controle op de eigen winkels. Deze controle geeft FNG GROUP de mogelijkheid om een strikte voorraadplanning uit te werken en op die manier de financiering van deze voorraden op een gedetailleerde manier uit te werken.

FNG GROUP onderhoudt zeer goede relaties met haar financiële partners, bankiers en is tot op heden altijd in staat geweest om haar behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren, deels door eigen kasstromen, deels door uitgifte van obligaties en deels door bancaire financiering aan marktconforme voorwaarden.

Voor de opzet van het distributienetwerk zijn investeringen nodig in de inrichting van de respectievelijke winkels, de eventuele overname van huurcontracten en de aanwerving van personeel. Deze investeringen dienen gemaakt te worden om de groei te continueren zonder dat FNG GROUP kan garanderen dat elke gemaakte investering de rentabiliteit zal genereren zoals voorzien in het business plan.

- Operationeel risico

FNG GROUP zal haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder dienen uit te bouwen in het kader van de voorziene groei. FNG GROUP zal hierbij specifiek aandacht moeten besteden aan rekrutering, opleiding, logistieke processen en de operationele uitwerking van de uitbouw van een winkelketen. Indien FNG GROUP er niet zou in slagen om deze taken te volbrengen, kan dit een negatieve impact hebben op de resultaten en voornamelijk op het groeipotentieel van de onderneming.

FNG GROUP is actief binnen de competitieve wereld van distributie en verkoop van kleding op de Europese markt en heeft in deze markt geen significante marktpositie.

FNG GROUP onderscheidt zich van haar concurrenten door zich te positioneren in het segment van de hoog kwalitatieve kleding. Verder voert FNG GROUP een marketingstrategie uit die erop gericht is om zowel hun verschillende merken duidelijk te positioneren alsook om hun unieke winkelconcepten.

FNG GROUP kan niet garanderen dat het er in zal slagen om een significante marktpositie te bekomen in de markten waarin het wil actief zijn. Indien FNG GROUP er niet in slaagt een significante marktpositie op te bouwen kan dit leiden tot lager dan verwachte verkoopprijzen en/of lager dan verwachte verkochte volumes en aldus een negatieve impact hebben op het financieel resultaat.

FNG GROUP wil in een competitieve markt een duidelijke positie innemen in het segment van de betere kleding. De groep wil niet enkel de door haar gedistribueerde merken positioneren maar eveneens de shopconcepten een plaats geven in de markt. Dit betekent dat de groep belangrijke marketinginspanningen levert om haar doel te behalen.

Geen enkele garantie kan gegeven worden dat de marketinginspanningen ook het verwachte resultaat in termen van merkbekendheid, omzet of (operationele) winst zullen opleveren. Evenmin kan gegarandeerd worden dat elke campagne, hoe goed voorbereid ook positief zal onthaald worden door het doelpubliek.

FNG GROUP heeft de eigen merken beschermd in de Benelux. Op die manier wordt het risico op namaak beperkt. Evenwel kan FNG GROUP niet garanderen dat er geen namaakproducten van welke soort ook op de markt komen.

Om zich te beschermen tegen namaak probeert FNG GROUP haar ontwerpen zo lang mogelijk confidentieel te houden en voert ze stringente controles uit op de processen met derden, meer bepaald op deze van de producenten waarmee ze werkt om die confidentialiteit te vrijwaren.

FNG GROUP heeft in het verleden overnames gedaan en sluit niet uit dat om haar groeistrategie te continueren, er nog overnames zullen volgen. Ondanks het feit dat FNG GROUP elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico bestaan dat, onder meer, bedrijfsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergiën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

Op vandaag gebeurt het betalingsverkeer in hoofde van FNG GROUP, zowel inkomsten als uitgaven, hoofdzakelijk in euro. Slechts 5% van de uitgaven gebeurt in dollar. Evenwel kan FNG GROUP niet uitsluiten dat in de toekomst meer betalingsverkeer zal gebeuren in andere munten dan de euro.

2.2.2 De Vennootschap

De risico's en onzekerheden die van toepassing zijn op het geconsolideerd geheel, zoals hierboven uiteengezet onder 2.2.1, zijn tevens van toepassing op de Vennootschap.

Meer specifiek draagt de Vennootschap het risico van het succes van de collecties van het Fred & Ginger-concept en het retailnetwerk van de eigen Baker Bridge-boetieks. Dit risico is voor het geconsolideerd geheel gespreid over verschillende collecties. Alhoewel de Vennootschap de trends op de voet volgt, kan niet uitgesloten worden dat elke collectie die zij ontwerpt en op de markt brengt ook daadwerkelijk een succes zal zijn bij hun respectievelijke klanten

2.3 Analyse en bespreking van de ontwikkeling van FNG Group en het geconsolideerd geheel

2.3.1 Het geconsolideerd geheel

FNG Group heeft als Belgische modehuis met verschillende modeconcepten (Fred & Ginger, Van Hassels, CKS, Baker Bridge, Claudia Sträter) gedurende dit boekjaar zijn plaats in de markt weten te verstevigen, met een omzetgroei van ca. 172%, rekening houdend met een gelijk aantal periodes. Deze omzetgroei is enerzijds gerealiseerd door een stijgende omzet met betrekking tot de concepten Fred & Ginger, Van Hassels, CKS en Baker Bridge, en anderzijds door de overname van Claudia Sträter.

De ontwikkeling van de Vennootschap kan best besproken worden aan de hand van de geconsolideerde cijfers, waarbij moet aangegeven worden dat het resultaat van de Nederlandse dochtervennootschappen 2 Buy Claudia Sträter B.V., dewelke op haar beurt de aandelen aanhoudt in Modehuizen Claudia Sträter B.V. en het resultaat van Claudia Sträter Luxembourg S.A. slechts voor 14 maanden (01/02/2012 – 31/03/2013) zijn opgenomen. Het resultaat van New Stage Ltd. en FNG International NV werd opgenomen vanaf hun oprichting (respectievelijk vanaf 27 februari 2012 en 25 januari 2013). De andere vennootschappen zijn voor een volledig boekjaar (20 maanden) opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

Voor wat de verantwoording van de waardering van de globale brand equity betreft (product en retail brand equity), inclusief goodwill en marketingkosten, werd een waarderingsverslag opgevraagd. Uit deze berekening, op basis van een verdiscontering van de toekomstige meerprijs (na aftrek van de jaarlijkse ontwikkelingskosten) c.q. meeromzet blijkt dat deze waardering van de brand equity hoger is dan de boekwaarde (inclusief goodwill en marketingkosten).

Samen met Mark Bakker Agenturen B.V., haar dochtervennootschap, ontwerpt FNG Group NV de Baker Bridge - collectie voor kinderen en dames, gepositioneerd in het midden-hoog segment. De Baker Bridge - collectie wordt verdeeld via multimerkboetieks in België en Nederland. Eind maart 2013 werd ook de eerste eigen Baker Bridge - boetiek geopend in Leuven.

De omzet van de retail-tak (eigen winkels) vertegenwoordigt voor de laatste 12 maanden - periode ca. 66% van de geconsolideerde omzet, ten opzichte van ca. 46% in het vorig boekjaar. Deze stijging volgt uit de groei van het aantal eigen winkels over de verschillende concepten heen en door de overname van Claudia Sträter, een retailorganisatie. De wholesale maakt ca. 34% van de geconsolideerde omzet van de laatste 12 maanden uit.

Afgelopen boekjaar waren er winkelopeningen in de verschillende concepten. Dit brengt het totaal aantal winkels op het einde van het boekjaar op 25 voor CKS, 12 voor Van Hassels, 30 voor Fred & Ginger, 1 voor Baker Bridge en 28 voor Claudia Sträter.
De like-for-like groei in de verschillende retailconcepten over de laatste 12 maanden bedroeg respectievelijk +8% voor Fred & Ginger, 4% voor Van Hassels en 8% voor CKS. Dit zijn zeer mooie cijfers gegeven het moeilijke marktklimaat.

De groei van de wholesale-omzet bedraagt voor de laatste 12 maanden ca. 10%. Deze verkoop aan meer dan 1000 multi-merkboetieks vindt voornamelijk plaats in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland en Spanje.

De sleutel van het succes is een doelbewuste keuze van FNG Group voor dames- en kindermode in sterke concepten, bedoeld voor de consument die zich in elk prijssegment meer en meer kenmerkt als "de meerwaarde-zoeker". De groeicijfers van de FNG Group bewijzen dat deze doelgroep ook in moeilijkere tijden aandacht blijft geven aan mode en kwaliteit.

2.3.2 De Vennootschap

Binnen het geconsolideerd geheel, omvat de Vennootschap hoofdzakelijk de uitbating van de Fred & Ginger winkels. We verwijzen naar bovenstaande paragraaf voor wat betreft de ontwikkeling van de Vennootschap.

3. Bestemming van het resultaat van de Vennootschap

De raad van bestuur stelt voor om het resultaat van de Vennootschap als volgt toe te wijzen:

- te bestemmen verlies:
  - te bestemmen verlies van het boekjaar: EUR 816,09
  - overgedragen verlies van het vorige boekjaar: EUR 575.910,91
- over te dragen verlies naar het volgende boekjaar: EUR 576.727,00

4. Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Sinds het afsluiten van het boekjaar hebben de volgende belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden:

- Op 13 mei 2013 werd CKS Retail NL B.V. opgericht waarin 2 Buy Claudia Sträter B.V. 100% van de aandelen aanhoudt. Deze vennootschap zal de Nederlandse winkels van het eigen CKS-retailnetwerk omvatten.
- Op 28 mei 2013 werd Claudia Sträter Belgium BVBA opgericht door de Vennootschap, die ca. 99% van de aandelen aanhoudt. Deze vennootschap zal de Belgische winkels van het eigen Claudia Sträter-retailnetwerk omvatten.
- Op 19 juli 2013 heeft de Vennootschap een koopverkoopovereenkomst getekend in het kader van de overname van 100% van de aandelen van New Fashions B.V., Expresso Fashion B.V. en Expresso Fashion Web B.V., ondernemingen die actief zijn in de retail- en internetdistributie van dameskledij onder de merknaam *Expresso*. De overname is nog onderhevig aan de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten.

5. Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap of het geconsolideerd geheel aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Er valt geen enkele omstandigheid te vermelden die de ontwikkeling van de Vennootschap dan wel het geconsolideerd geheel aanmerkelijk zou kunnen beïnvloeden.

6. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Gedurende het afgelopen boekjaar werd geen enkele werkzaamheid op het gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgeoefend of voorzien, noch in de Vennootschap, noch in de andere vennootschappen die zijn opgenomen in het geconsolideerd geheel.

7. Het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap

Wij bevestigen dat de Vennootschap geen enkel bijkantoor heeft.

8. Verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit

Omdat uit de resultatenrekening van de Vennootschap gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, dient de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels te verantwoorden in de veronderstelling van continuïteit.

De raad van bestuur is ervan overtuigd dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord blijft voor de Vennootschap daar het verlies van het vorig boekjaar te wijten was aan een uitzonderlijk verlies door de realisatie van een minwaarde van EUR 1.399.820,85 op de verkoop van eigen aandelen en het verlies van dit boekjaar, EUR 816,09, verwaarloosbaar is in verhouding tot het kapitaal en eigen vermogen van de Vennootschap.

Het verlies van de Vennootschap is teruggebracht van EUR 1.506.219,93 op het einde van het vorige boekjaar, naar EUR 816,09 op het einde van dit boekjaar. De groep doet het in het algemeen zeer goed en sluit het boekjaar af met een winst (na belastingen) van EUR 7.802.783,45. De raad van bestuur meent dan ook dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit, verantwoord blijft.

9. Gebruik van financiële instrumenten

Gezien de aard van hun activiteiten, maakt de Vennootschap, noch andere vennootschappen van het geconsolideerd geheel, gebruik van financiële instrumenten zoals bepaald in artikel 96, 8° en 119, 5° van het Wetboek van vennootschappen.

10. Belangenconflict

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, worden de notulen van de raad van bestuur, die het bestaan van een belangenconflict aangeven in hoofde van enkele bestuurders, aangehecht. In deze notulen wordt de verantwoording van het genomen besluit en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap vermeld.

11. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

Overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van vennootschappen, verzoeken wij u te noteren dat tijdens het afgelopen boekjaar de Vennootschap eigen aandelen heeft verkregen, als volgt:

- Op 16 januari 2012 heeft de Vennootschap overeenkomstig de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 juni 2010, 5.148 eigen aandelen aangekocht op de Vrije Markt, aan een inkoopprijs van 7,85 EUR per aandeel. Deze aandelen hebben een fractiewaarde van EUR 3,66 en vertegenwoordigen 0,12% van het geplaatst kapitaal. De aandelen werden ingekocht daar de inkoop paste in het business plan van de Vennootschap en zij in portefeuille kunnen worden aangehouden voor het gebruik in het kader van overnames en/of als incentives voor managers of personeel.
- Op 4 juni 2013 heeft de Vennootschap overeenkomstig de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 juni 2010, 28.308 eigen aandelen aangekocht buiten enige markt of georganiseerde handelsfaciliteit via een OTC-verrichting, aan een inkoopprijs van 10,01 EUR per aandeel. Deze aandelen hebben een fractiewaarde van EUR 3,66 en vertegenwoordigen 0,68% van het geplaatst kapitaal. De aandelen werden ingekocht in het kader van een dading.

De Vennootschap heeft aldus 33.456 aandelen in portefeuille, met elk een fractiewaarde van EUR 3,66, en die samen 0,81% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen.

12. Wijziging waarderingsregels

De raad van bestuur heeft besloten om vanaf het boekjaar dat het voorwerp is van onderhavig verslag, de merkenportefeuille op geconsolideerd niveau niet meer af te schrijven, daar de levensduur niet kan worden bepaald van de merkenportefeuille.

Ter verantwoording van de boekwaarde van de merkenportefeuille en teneinde na te gaan of er sprake is van een duurzame minderwaarde van de merkenportefeuille, heeft de raad van bestuur een expert aangesteld om een waardering van de merkenportefeuille te maken. De raad van bestuur zal deze oefening jaarlijks herhalen. De raad van bestuur zal overgaan tot een (bijkomende) waardevermindering op de merkenportefeuille indien op basis van dit verslag zou blijken dat de marktwaarde van de merkenportefeuille lager is dan de boekwaarde van de merkenportefeuille. Tevens, wanneer uit het verslag van de expert zou blijken dat de marktwaarde minder dan 20% boven de boekwaarde blijft, zal een tweede expert aangesteld worden om eveneens zijn waardering van de merkenportefeuille te maken.

De wijziging van deze waarderingsregels heeft een impact van EUR 6.609.357,44 op het resultaat (vóór belastingen) van het geconsolideerd geheel en een impact van EUR 6.609.357,44 op het eigen vermogen van het geconsolideerd geheel, voor wat betreft het boekjaar dat een einde nam op 31 maart 2013.

13. Vergoeding commissaris

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben onze commissaris en de vennootschappen waarmee hij beroepshalve in samenwerkingsverband staat, bijzondere opdrachten uitgevoerd voor een totaal bedrag van EUR 14.673,88 op geconsolideerde basis.

14. Samenstelling raad van bestuur en remuneratiecomité

De raad van bestuur van de Vennootschap telt acht bestuurders, met name:

- Mevrouw Anja Maes, director brands,
- De heer Dieter Penninckx, gedelegeerd bestuurder,
- De heer Emmanuel Bracke, director operations en voorzitter,
- Mevrouw Tine De Ryck, chief financial officer,
- De heer Eric Verbaere, onafhankelijk bestuurder,
- De heer Gino Van Ossel, onafhankelijk bestuurder,
- De heer Guido De Vos, bestuurder, en
- Emiel Lathouwers, bestuurder.

De Vennootschap heeft eveneens een remuneratiecomité dat is samengesteld uit drie bestuurders. De leden van het remuneratiecomité zijn Tine De Ryck, Eric Verbaere en Emiel Lathouwers. Het remuneratiecomité doet voorstellen en aanbevelingen aan de raad van bestuur omtrent het remuneratiebeleid van de Vennootschap en staat in voor het beheer van de warrantenplannen.

***

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG

Wij blijven natuurlijk volledig tot uw dienst om bijkomende inlichtingen te verschaffen.

Wij verzoeken de algemene vergadering van aandeelhouders om de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 maart 2013 in zijn geheel goed te keuren en het resultaat te bestemmen zoals voorgesteld in dit verslag. Wij verzoeken tevens de vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het bovenvermeld boekjaar.

Gedaan te Rijmenam, op 28 augustus 2013.

Voor de raad van bestuur,

_____	_____
Dieter Penninckx	Emmanuel Bracke
Bestuurder	Bestuurder

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

FIGURAD
BEDRIJFSREVISOREN

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap FNG Group NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013
BTW BE 0865.085.788 - RPR Mechelen

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013, opgesteld overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 104.906.801 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 7.802.783 EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening, als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste opheldering en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Kortrijksesteenweg 1126
9051 GENT (ST.-DENIJS-WESTREM)
Tel + 32 9 243 60 20
Fax + 32 9 221 12 75
www.figurad.be
audit@figurad.be
BTW BE 0423 109 644
Bank KBC 737-0175571-44
burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een BVBA heeft aangenomen - société civile ayant emprunté la forme d'une SPRL

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

FIGURAD
BEDRIJFSREVISOREN

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2013 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

- Zoals vermeld in de toelichting bij de jaarrekening zijn de waarderingsregels, die zijn toegepast bij het opstellen van de jaarrekening, gewijzigd tegenover het voorgaande boekjaar.

Sint-Denijs-Westrem, 29 augustus 2013

FIGURAD Bedrijfsrevisoren BVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Ann Van Vlaenderen
Vennoot

BIJLAGE 7: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING FNG 2014

47	30/10/2014	BE 0865.085.788	48	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	14657.00500	CONSO 1.1

NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0865.085.788	Blz.	E.	D.	CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~ (1)(2) :

FNG Group consolidatie

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Zilverberklaan** Nr.: **2, bus B**

Postnummer: **2820** Gemeente: **Bonheiden**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Mechelen**

Internetadres (3) :

Ondernemingsnummer: **0865.085.788**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **12/09/2014**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/04/2013** tot **31/03/2014**

Vorig boekjaar van **1/08/2011** tot **31/03/2013**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn** / ~~**zijn niet**~~ (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

De Vos Guido

Terbekehofdreef 43, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 2/06/2010- 2/06/2016

Maes Anja

Oude Keerbergsebaan 39, 2820 Bonheiden, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Van Ossel Gino

Richard Neyberghlaan 160, 1020 Brussel 2, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG, CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 113, § 2, 4°a van het Wetboek van vennootschappen)*

Totaal aantal neergelegde bladen: **48** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.8.1, 4.8.4, 4.10.1

Handtekening (naam en hoedanigheid)

Dieter Penninckx

Gedelegeerd Bestuurder

Handtekening (naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Lathouwers Emiel
Drukkerijstraat 22, 2000 Antwerpen, België
Functie : Bestuurder
Mandaat : 29/04/2011- 9/09/2016

Bracke Emmanuel
Oelegemsesteenweg 11, 2520 Ranst, België
Functie : Voorzitter van de raad van bestuur
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Penninckx Dieter
Oude Keerbergsebaan 39, 2820 Bonheiden, België
Functie : Gedelegeerd bestuurder
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

De Ryck Tine
Oude Liersebaan 70D, 2220 Heist-op-den-Berg, België
Functie : Bestuurder
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Verbaere Eric
Hoek ter Hulst 31, 9860 Oosterzele, België
Functie : Bestuurder
Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Figurad Bedrijfsrevisoren BVBA 0423.109.644
Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België
Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B27
Mandaat : 1/08/2011- 31/03/2015
Vertegenwoordigd door:
Van Vlaenderen Ann
Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België

Lidmaatschapsnummer : A01494

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	85.796	61.692
Oprichtingskosten	4.7	20	2.894	1.877
Immateriële vaste activa	4.8	21	66.737	47.739
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		
Materiële vaste activa	4.9	22/27	14.869	10.349
Terreinen en gebouwen		22	9.430	6.455
Installaties, machines en uitrusting		23	979	527
Meubilair en rollend materieel		24	1.876	1.684
Leasing en soortgelijke rechten		25	604	429
Overige materiële vaste activa		26	282	499
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	1.698	755
Financiële vaste activa	4.1-4	28	1.296	1.727
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.10	9921		
Deelnemingen		99211		
Vorderingen		99212		
Andere ondernemingen	4.10	284/8	1.296	1.727
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284		
Vorderingen		285/8	1.296	1.727
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	73.035	43.215
Vorderingen op meer dan één jaar		29		3
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		3
Actieve belastingslatenties		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	24.695	22.466
Voorraden (2)		30/36	21.992	20.428
Grond- en hulpstoffen		30/31	728	
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33	1.789	1.855
Handelsgoederen		34	19.475	18.573
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37	2.703	2.038
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	23.463	8.586
Handelsvorderingen		40	22.440	8.237
Overige vorderingen		41	1.023	349
Geldbeleggingen		50/53	16.507	4.566
Eigen aandelen		50	3.524	41
Overige beleggingen		51/53	12.983	4.525
Liquide middelen		54/58	6.581	7.156
Overlopende rekeningen		490/1	1.789	438
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	158.831	104.907

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.
(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd *(artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).*

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	60.763	34.551
Kapitaal		10	20.048	15.112
Geplaatst kapitaal		100	20.048	15.125
Niet-opgevraagd kapitaal		101		13
Uitgiftepremies		11	13.698	307
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	26.699	18.814
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911	318	318
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912		
Kapitaalsubsidies		15		
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913		
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	3.202	1.219
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	197	148
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		51
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten		163/5	197	97
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	3.005	1.071
SCHULDEN		17/49	94.866	69.137
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	29.256	34.376
Financiële schulden		170/4	22.636	31.656
Achtergestelde leningen		170	881	881
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	16.065	16.065
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	252	214
Kredietinstellingen		173	5.438	14.496
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	6.620	2.720
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	64.542	33.418
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	4.508	5.266
Financiële schulden		43	34.993	11.649
Kredietinstellingen		430/8	24.993	11.649
Overige leningen		439	10.000	
Handelsschulden		44	17.946	11.337
Leveranciers		440/4	17.447	11.337
Te betalen wissels		441	499	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	6.501	3.281
Belastingen		450/3	2.663	1.023
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	3.838	2.258
Overige schulden		47/48	594	1.885
Overlopende rekeningen		492/3	1.068	1.343
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	158.831	104.907

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	150.424	127.419
Omzet	4.14	70	147.112	125.165
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	785	1.102
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten		74	2.527	1.152
Bedrijfskosten		60/64	135.740	113.419
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	66.406	52.155
Aankopen		600/8	63.638	56.455
Afname (toename) van de voorraad (+)/(-)		609	2.768	-4.300
Diensten en diverse goederen		61	34.156	30.688
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.14	62	27.633	23.181
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	7.185	6.537
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		169
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		635/7		67
Andere bedrijfskosten		640/8	360	622
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	14.684	14.000
Financiële opbrengsten		75	551	245
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	436	168
Andere financiële opbrengsten		752/9	115	77
Financiële kosten		65	3.631	3.770
Kosten van schulden		650	3.205	2.694
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	426	1.076
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	11.604	10.475

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	7	14
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa		763	7	
Andere uitzonderlijke opbrengsten	4.14	764/9		14
Uitzonderlijke kosten		66	1.030	1.171
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	91	
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	305	6
Andere uitzonderlijke kosten	4.14	664/8	634	1.165
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	10.581	9.318
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	1.700	
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	4.14	67/77	1.057	1.515
Belastingen		670/3	1.057	1.541
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen		77		26
Winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	7.824	7.803
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast (+)/(-)		9975		
Winstresultaten		99751		
Verliesresultaten		99651		
Geconsolideerde winst (verlies) (+)/(-)		9976	7.824	7.803
Waarvan:				
Aandeel van derden (+)/(-)		99761		
Aandeel van de groep (+)/(-)		99762	7.824	7.803

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/ V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
NS Development NV Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0418.951.215	I	99,29	0,00
FNG International NV Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0502.923.917	I	99,29	0,00
Mark Bakker Agenturen BV BO Sniep 63 1112AJ Diemen Nederland 813231012B01	I	100,00	0,00
2Buy Claudia-Sträter BV BO Stammerhove 1 1112VA Diemen Nederland	I	100,00	0,00
FNG Group Nederland NV NV Terbekehofdreef 43, bus A 2610 Wilrijk (Antwerpen) België 0538.711.274	I	99,00	99,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. *(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken *(in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).*

Integrale methode
Exclusieve dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd tenzij vrijstelling mogelijk is of redenen voor niet-opname bestaan.

Exclusieve dochterondernemingen zijn ondernemingen waarin direct en indirect een beslissende invloed kan worden uitgeoefend op de aanstelling van de meerderheid van de bestuurders of zaakvoerders of op de oriëntatie van het beleid. Verwacht mag worden dat de exclusieve controlebevoegdheid nagenoeg steeds zal voortvloeien uit het direct en indirect bezit van de meerderheid van de stemrechten.

Evenredige methode
Gemeenschappelijke dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens de evenredige methode.

Onder gemeenschappelijke dochteronderneming wordt verstaan, iedere onderneming waarin beslissingen omtrent de oriëntatie van het beleid met gemeenschappelijke instemming van een andere vennoot of een beperkt aantal andere vennoten moeten worden genomen. Doorslaggevend is derhalve het gezamenlijk bestuur en niet het evenredig bezit van de aandelen.

Op 31 maart 2014 bezat de groep geen gemeenschappelijke dochterondernemingen zodat in de geconsolideerde jaarrekening op 31 maart 2014 geen ondernemingen volgens de evenredige methode zijn opgenomen.

Vermogensmutatiemethode
Ondernemingen waarin geen exclusieve of gezamenlijke controle maar een invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op de oriëntatie van het beleid, worden in aanmerking genomen als geassocieerde ondernemingen.

Deelnemingen in dergelijke ondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

In principe zal voornoemde invloed van betekenis steeds kunnen worden uitgeoefend bij ondernemingen waarin direct en indirect ten miste 20%, doch niet meer dan 50% van de stemrechten wordt aangehouden.

Op 31 maart 2014 bezat de groep geen geassocieerde ondernemingen zodat in de geconsolideerde jaarrekening op 31 maart 2014 geen ondernemingen volgens de vermogensmutatie methode zijn opgenomen.

Wijzigingen in de consolidatiekring
Gedurende het boekjaar 31 maart 2014 is de deelneming in FNG Group Nederland NV, Claudia Sträter Belgium BVBA, Expresso Belgium BVBA en FNG Spain S.L. aangekocht. Met een deelnemingspercentage van resp. 99,00%, 99,95% ,100% en 100% werden deze deelnemingen in huidig boekjaar opgenomen volgens de integrale methode.

Afsluitdatum
Alle Belgische ondernemingen, die in de consolidatiekring zijn opgenomen, hebben hun statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 maart 2014 met uitzondering van MAD Collections NV, die afsluit op 30 september 2013.
De deelneming in Mark Bakker Agentuur BV heeft haar statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 december 2013.
De deelneming in To Buy Claudia Sträter BV heeft haar statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 maart 2014.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan *(in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

De cijfers van dit jaar zijn niet vergelijkbaar met vorig jaar, gezien vorig jaar een verlengd boekjaar van 20 maand betrof. Daarnaast werden er nieuwe deelnemingen aangekocht.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen *(in toepassing van artikel 165,VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).*

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht *(in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).*

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Oprichtingskosten

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze kosten worden geactiveerd en afgeschreven a rato van 20% per jaar. De kosten in verband met de uitgifte van leningen worden geactiveerd en worden ten laste genomen van de resultatenrekening over de looptijd van de lening. De herstructureringskosten worden geactiveerd en afgeschreven over 5 jaar. In het boekjaar van aanschaf wordt er a rato van 6 maand afgeschreven.

Immateriële vaste activa

De merkenportefeuille, know how en goodwill worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze werden afgeschreven over 10 jaar tot en met vorig boekjaar. Vanaf huidig boekjaar worden deze niet meer afgeschreven. De netto-boekwaarde van de merken wordt vergeleken met de resultaten van de impairement test, zoals gedurende de vorige boekjaren is gebeurd. Voor de gevolgde redenering en impact van deze gewijzigde waarderingsregel verwijzen we naar het jaarverslag.

De software wordt afgeschreven over 10 jaar pro rata temporis (te rekenen vanaf de datum van aanschaf).

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen. De aanschaffingsprijs omvat de aankoopprijs en eventuele bijkomende kosten. De materiële vaste activa verkregen in het boekjaar worden pro rata afgeschreven. De gehanteerde afschrijvingspercentages worden hierbij weergegeven:

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

Activa	Methode	Basis	Afschrijvingstempo in %	Bijkomende posten
Uitrusting:				
Uitrusting beursstand	D	NG	20%	20%-100%
Overige	L	NG	20%	20%-100%
Meubilair en kantooruitrusting:	L	NG	20%	20%-100%
Rollend materieel:	L	NG	20%	20%-100%
Overige MVA:	L	NG	20%	20%-100%

Financiële vaste activa

Vorderingen en borgtochten in contanten worden opgenomen tegen nominale waarde. In geval er op de vervaldag onzekerheid bestaat over de inbaarheid, geheel of gedeeltelijk, van de vordering, dan wordt er een voorziening gevormd.

Voorraden

Grond- en hulpstoffen, handelsgoederen: worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. Voor de handelsgoederen wordt de voorraad deels gewaardeerd aan marktwaarde, voor wat de gerealiseerde stock betreft in de solden en deels aan kostprijs, tenzij de marktwaarde lager zou zijn.

Goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. De aanschaffingswaarde of met name de vervaardigingsprijs omvat naast de rechtstreekse productiekosten een evenredig bedrag van de onrechtstreeks toewijsbare productiekosten.

Er wordt rekening gehouden met eventuele bijkomende waardeverminderingen om de waarde terug te brengen tot hun realisatiewaarde indien er een correctie op de aanschafingswaarde noodzakelijk wordt geacht onder invloed van de economische omstandigheden, bv. doordat de betrokken goederen niet meer kunnen worden gerbuikt in de normale activiteit van de onderneming.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van vorderingen op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de vordering, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat er voor het geheel of gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan.

Geldbeleggingen en liquide middelen

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat de realisatiewaarde lager is dan de aanschafwaarde.

Overlopende rekeningen actief en passief

Overlopende rekeningen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Voorzieningen voor risoco's en kosten

Er wordt een voorziening aangelegd voor risico's en kosten voor duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat. Zij worden geïndividualiseerd naar gelang de aard die de voorzieningen dienen te dekken.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van schulden op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de schuld, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening.

Vreemde valuta

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt tegen slotkoers. De niet gerealiseerde wisselkoersopbrengsten op vreemde valuta werden overgedragen naar de overlopende rekeningen. De niet gerealiseerde wisselkoersverliezen worden in resultaat genomen.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

	Codes	Boekjaar
Uitsplitsing van post 168 van het passief	*168*	3.005
Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)	*1681*	
Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)	*1682*	3.005

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxx	1.877
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	1.863	
Afschrijvingen	8003	843	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	9980		
Andere (+)/(-)	8004	-3	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	2.894	
Waarvan:			
Kosten van oprichting of kapitaalsverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	200/2		
Herstructureringskosten	204		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxx	47.340
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	22.078	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032	1.585	
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8042		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99812		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	67.833	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxx	4.927
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	2.872	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden	8092		
Afgeboekt	8102		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8112	-302	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99832		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99842		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	7.497	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	60.336	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxx	6.504
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	1.075	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8043		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99813		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99823		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	7.579	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	xxxxxxxxxxxxxx	1.179
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073		
Teruggenomen	8083		
Verworven van derden	8093		
Afgeboekt	8103		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8113		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99833		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99843		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	1.179	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	6.400	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxx	12.202
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	5.619	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8181		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99861		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	17.821	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden	8221		
Afgeboekt	8231		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxx	5.746
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	2.491	
Teruggenomen	8281		
Verworven van derden	8291		
Afgeboekt	8301		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8311		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99901	154	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	8.391	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	9.430	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxx	1.262
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	659	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8182		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99852		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99862		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	1.921	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8242		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99872		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxx	735
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	206	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt	8302		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8312	1	
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99892		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99902		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	942	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	979	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxx	3.535
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	638	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8183		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99853		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99863		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	4.173	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213		
Verworven van derden	8223		
Afgeboekt	8233		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxx	1.851
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	447	
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden	8293		
Afgeboekt	8303		
Overboekingen van een post naar een andere (-)/(+)	8313	-1	
Omrekeningsverschillen (-)/(+)	99893		
Andere wijzigingen (-)/(+)	99903		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	2.297	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	1.876	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxx	927
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	310	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8184		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	1.237	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214		
Verworven van derden	8224		
Afgeboekt	8234		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxx	497
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	136	
Teruggenomen	8284		
Verworven van derden	8294		
Afgeboekt	8304		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8314		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99894		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	633	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	604	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250	254	
Installaties, machines en uitrusting	251	350	
Meubilair en rollend materieel	252		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxx	3.201
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	66	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8185		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	3.267	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215		
Verworven van derden	8225		
Afgeboekt	8235		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxx	2.702
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	283	
Teruggenomen	8285		
Verworven van derden	8295		
Afgeboekt	8305		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8315		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	2.985	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	282	

ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxx	755
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	942	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8186		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99856		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	1.697	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216		
Verworven van derden	8226		
Afgeboekt	8236		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276		
Teruggenomen	8286		
Verworven van derden	8296		
Afgeboekt	8306		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8316		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen (+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	1.697	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt	8502		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxx	1.727
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592	431	
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	99952		
Overige (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	1.296	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxx	18.815
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat (+)/(-)	99002	7.824	
Andere wijzigingen (+)/(-)	99003	61	
Andere wijzigingen *(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)*			
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	26.700	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99021		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99031		
Afschrijvingen	99041		
In resultaat genomen verschillen	99051		
Andere wijzigingen	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071		
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99033		
Afschrijvingen	99043		
In resultaat genomen verschillen	99053		
Andere wijzigingen	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073		
NEGATIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072P	xxxxxxxxxxxxxx	318
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99032		
Afschrijvingen	99042		
In resultaat genomen verschillen	99052		
Andere wijzigingen	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072	318	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99034		
Afschrijvingen	99044		
In resultaat genomen verschillen	99054		
Andere wijzigingen	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	4.508
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8831	180
Kredietinstellingen	8841	2.628
Overige leningen	8851	1.700
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	4.508
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	22.636
Achtergestelde leningen	8812	881
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	16.065
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8832	252
Kredietinstellingen	8842	5.438
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	6.620
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	29.256
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN *(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)*		
Financiële schulden	8922	27.143
Achtergestelde leningen	8932	881
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	16.065
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8952	431
Kredietinstellingen	8962	8.066
Overige leningen	8972	1.700
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	6.620
Totaal van de schulden gewaarbord door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	33.763

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSRESULTATEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Totale omzet van de groep in België	*99083*	44.560	69.393
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	602	380
Arbeiders	90911	17	5
Bedienden	90921	585	374
Directiepersoneel	90931		1
Anderen	90941		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	27.633	23.181
Pensioenen	99622		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	217	204
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902		
Arbeiders	90912		
Bedienden	90922		
Directiepersoneel	90932		
Anderen	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623		
Pensioenen	99624		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitisng van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Afloop hangende geschillen		0	159
reorganisatiekosten		0	838
Herstructureringskosten		0	168
Afschrijvingen merkenregistraties n.a.v. verkoop handelsfonds		305	0

RESULTATEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	113.573
van derden	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	13.525
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden	99088	
op wisselkoersen	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden	99092	
op wisselkoersen	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Bankgaranties (huur) 1.094.391,21 EUR
Borgstelling met onroerende verbintenis (intercompany) 21.050.000 EUR
Panden handelszaak 6.006.336,58 EUR
Lastgevingen inzake verlenen pand handelsfonds: 12.925.000 EUR
Volmachten handelszaak: 5.984.000 EUR
Documentair krediet (standby LC Hongkong) 1.500.000 EUR
Pand op 90.000 aandelen 2Buy CS: 14.901.000 EUR
Vermogensverklaring en borgtocht ten voordele van 2BuyCS en CS NL: 2.500.000 EUR
Huurgaranties: 2.142.736,81 EUR
Toekomstige huurverplichtingen uit huurovereenkomsten van de verschillende winkelpanden: 44.718.249,94 EUR
Toekomstige huurverplichtingen uit leasingcontracten: 750.997,17 EUR
Verschillende financiële convenanten met de daaruit vloeiende verplichtingen
Belofte tot geen acties: verbintenis geen aandelen, geen activa van de Claudia Sträter vennootschappen te vervreemden of te bezwaren
Nominatieve effecten in pand
Morele verbintenis
concerngarantie CS Modehuizen / 2 Buy CS
Cash out garantie mbt Bataviastad Lelystad
Achterstelling lening 10.000.000 EUR t.o.v. de obligatieleningen en de bankschulden

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261		
Vorderingen	9291		
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351		
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Boekjaar
TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN	
Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:	

Bijkomende informatie

Alle van enige betekenis zijnde transacties met verbonden partijen zijn verricht onder voorwaarden die niet wezenlijk verschillen van de normale marktvoorwaarden.

FINANCIELE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

	Codes	Boekjaar
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen	99097	270
Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap	99098	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)		
Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris	*9505*	163
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep		
Andere controleopdrachten	95061	
Belastingsadviesopdrachten	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	
Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris	*9507*	
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingsadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De cijfers van dit jaar zijn niet vergelijkbaar met vorig jaar, gezien vorig jaar een verlengd boekjaar van 20 maand betrof. Daarnaast werden er nieuwe deelnemingen aangekocht.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

	Boekjaar
IN VOORKOMEND GEVAL, EEN SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN	
Rentewaarborgcontract notioneel bedrag (20/03/2015)	2.043

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG

FNG Group NV
Zilverberklaan 2B
2820 Bonheiden

RPR (Mechelen)
BTW BE865.085.788

(de **"Vennootschap"**)

STATUTAIR EN GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

Geachte,

Wij hebben de eer de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar dat liep van 1 april 2013 en werd afgesloten op 31 maart 2014 ter uwer kennisname en goedkeuring voor te leggen, en u rekenschap te geven van ons beleid, overeenkomstig respectievelijk de artikelen 95, 96 en 119 van het Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap werd opgericht op 20 april 2004. Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 20.047.684,25, vertegenwoordigd door 5.473.151 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

1. Groepsstructuur

1.1 Vennootschappen opgenomen in de consolidatie

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap. De vennootschappen die in de consolidatie zijn opgenomen, zijn alle vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden door de Vennootschap. De dochtervennootschappen van de Vennootschap die rechtstreeks gecontroleerd worden, zijn:

(i) NS Development NV (Belgische vennootschap);
(ii) FNG International NV (Belgische vennootschap);
(iii) FNG Group Nederland NV (Belgische vennootschap);
(iv) Mark Bakker Agenturen B.V. (Nederlandse vennootschap);
(v) 2 Buy Claudia Sträter B.V. (Nederlandse vennootschap).

1.2 Wijzigingen in de groepsstructuur tussen 1 april 2013 en 31 maart 2014

Op 13 mei 2013 werd CKS Retail NL B.V. opgericht waarin 2 Buy Claudia Sträter B.V. 100% van de aandelen aanhoudt. Deze vennootschap omvat de Nederlandse winkels van het eigen CKS-retailnetwerk.

Op 28 mei 2013 werd Claudia Sträter Belgium BVBA opgericht door de Vennootschap, die ca. 99% van de aandelen aanhoudt. Deze vennootschap omvat de Belgische winkels van het eigen Claudia Sträter-retailnetwerk.

Op 17 september 2013 werd FNG Group Nederland NV opgericht door de Vennootschap, die ca. 99% van de aandelen aanhoudt. FNG Group Nederland NV heeft op 18 september 2013 de Nederlandse dochter FNG Group Nederland B.V. opgericht, die op 25 september 2013 alle aandelen heeft verworven in Expresso Fashion B.V., New Fashions B.V. en Expresso Fashion Web B.V.. Expresso Fashion B.V., New Fashions B.V. en Expresso Fashion B.V. zijn actief in de vervaardiging, im- en export, groothandel, retail- en internetdistributie van modeartikelen en dameskledij onder de merknaam *Expresso*. Zij zijn actief in België, Nederland en Duitsland.

Op 25 maart 2014 heeft FNG International NV 100% van de aandelen verworven van FNG Spain S.L. Deze vennootschap wordt verder uitgebouwd als sales office voor de verschillende merken van de groep in Spanje.

Op 31 maart 2014 heeft FNG International NV 100% van de aandelen verworven van Expresso Belgium BVBA, dewelke is ontstaan uit een partiële splitsing van Riemens & Partners NV. Expresso Belgium NV heeft het alleenverkooprecht van de collecties onder het merk *Expresso* voor het volledige grondgebied van België en Luxemburg.

Op 31 maart 2014 heeft de Vennootschap bovendien al de door haar aangehouden aandelen in Van Hassels BVBA, CKS Retail Belgium NV, M.A.D. Collections NV en Claudia Sträter Belgium BVBA ingebracht in FNG International NV door een inbreng in natura teneinde de groepsstructuur te vereenvoudigen.

1.3 Wijzigingen in de groepsstructuur na 31 maart 2014

In het kader van een verzelfstandiging van de FNG retailactiviteiten (zijnde de eigenlijke exploitatie van de retailactiviteiten van de Belgische Fred & Ginger-winkels en Baker Bridge-winkels) enerzijds en om anderzijds te komen tot een groepsstructuur met één centrale holding c.q. headquarter (FNG Group NV) en daaronder een aantal werkvennootschappen in België en in het buitenland, heeft de raad van bestuur de intentie om een voorstel neer te leggen teneinde de FNG retailactiviteiten door middel van een inbreng van een bedrijfstak af te splitsen in een nieuw op te richten naamloze vennootschap, genaamd Fred & Ginger Retail Belgium. Er wordt naar gestreefd om de oprichting en inbreng eind oktober 2014 te laten plaatsvinden.

FNG Group NV zal als gevolg hiervan voornamelijk houdster zijn van alle participaties in de werkvennootschappen en daarnaast een aantal centrale, ondersteunende activiteiten voor de hele groep uitoefenen. Hierdoor zal het in de toekomst eenvoudiger zijn om de groep op een meer uniforme en gecoördineerde manier centraal aan te sturen vanuit een duidelijke groepsstrategie en zal zodoende ook de synergie tussen de diverse werkondernemingen en de verdere expansie van de groep worden bevorderd. Deze herschikking vereenvoudigt en verduidelijkt de structuur van de FNG groep en laat haar beter aansluiten bij haar behoeften.

2. *Commentaar op de jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening met het oog op een getrouw overzicht van de gang van zaken, de resultaten en van de positie van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd*

2.1 Resultaten van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel

2.1.1 Het geconsolideerd geheel

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2014, heeft het geconsolideerd geheel een omzet gerealiseerd van EUR 147.112.063,93, wat ca. 96% hoger is dan de geconsolideerde omzet van vorig boekjaar, rekening houdend met een gelijk aantal periodes. Het vorige boekjaar was immers een verlengd boekjaar van 20 maanden. In het boekjaar afgesloten op 31 maart 2014 werden de Expresso-entiteiten geconsolideerd sinds het begin van het respectievelijke boekjaar waarin deze entiteiten zijn overgenomen.

Het balanstotaal van het boekjaar bedraagt EUR 158.831.040,81. De bedrijfskasstroom (EBITDA) van het boekjaar is gelijk aan EUR 21.868.546,79, zijnde 75% hoger dan vorig boekjaar, rekening houdend met een gelijk aantal maanden. De winst uit de normale bedrijfsvoering bedraagt EUR 11.603.904,20. Het boekjaar sluit af met een winst (na belastingen) van EUR 7.823.794,74.

2.1.2 De Vennootschap

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2014 heeft de Vennootschap een omzet gerealiseerd van EUR 8.596.926,89. Het balanstotaal bedraagt EUR 118.164.147,17 tegenover EUR 67.749.447,80 gedurende het vorige boekjaar. Het vorige boekjaar was een verlengd boekjaar van 20 maanden. Het huidige boekjaar sluit af met een winst van EUR 21.705,16 tegenover een verlies van EUR 816,09 op het einde van het vorige boekjaar. Een verlies ter hoogte van EUR 576.727,00 werd tijdens het vorige boekjaar overgedragen naar het huidige boekjaar. Het te bestemmen verlies bedraagt aldus EUR 555.021,84.

2.2 Risico's van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel

2.2.1 Het geconsolideerd geheel

Wij geven hieronder een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee het geconsolideerd geheel (hierna "FNG Group") wordt geconfronteerd.

- Algemeen Economisch Klimaat

De jaarlijkse gezinsuitgaven voor kleding, de markt waarin FNG Group actief is, worden gedeeltelijk beïnvloed door de koopkracht van de respectievelijke klanten. Deze koopkracht is afhankelijk van macro economische parameters die kunnen worden samengevat als "de algemene economische conjunctuur". FNG Group is als dusdanig als geheel afhankelijk van het algemeen economisch klimaat. Een verandering van de algemene economische situatie zal een impact hebben zowel op de operationele als de financiële resultaten van FNG Group.

FNG Group kan het niveau van de toekomstige algemene economische activiteit evenwel niet voorspellen.

- Betalingsrisico/Kredietrisico

Het resultaat van FNG Group kan negatief worden beïnvloed door de niet-betaling van facturen door één of meer klanten, als gevolg van solvabiliteitsproblemen in hoofde van de klant of bij betwisting over de geleverde goederen door FNG Group.

Het kredietrisico situeert zich bij FNG Group vooral bij de verkopen aan derden, winkels die niet tot de FNG Group behoren alsook ten opzichte van winkels die onder een franchise formule werken. Het kredietrisico van de eigen winkels wordt beheerst door verschillende factoren:

1) de klantenconcentratie is zeer beperkt doordat het verkopen aan particulieren betreft. Een individuele klant op winkelniveau zal minder dan 0,1% van de totale omzet uitmaken. De aankopen in de winkels gebeuren door particulieren en dit steeds met contante betaling.
2) gezien de de facto controle die FNG Group heeft over haar winkels, kan zij indien nodig managementbeslissingen nemen die een potentieel kredietrisico beperken.

Het risico op niet-inbare handelsvorderingen is relatief beperkt ten opzichte van zowel het balanstotaal als de gerealiseerde omzet van FNG Group, mede omdat er voor het gros van de klanten een kredietverzekering is. Evenwel kan niet worden uitgesloten dat om commerciële redenen wordt geleverd aan niet-kredietverzekerde klanten.

- Collectierisico

FNG Group ontwerpt haar eigen collecties en als dusdanig bestaat het risico dat er een collectie ontworpen wordt die niet door het brede publiek geapprecieerd wordt. Een minder succesvolle collectie kan een negatieve invloed op de vraag naar de producten van FNG Group hebben met een negatieve impact op de omzet tot gevolg. Een mindere vraag naar de producten van FNG Group zal de voorraad die door FNG Group wordt aangehouden van de collectie in kwestie, doen toenemen met een negatieve impact op het resultaat en de kasstromen tot gevolg.

Dit risico is belangrijk omdat FNG Group haar collecties zelf ontwerpt en op geen enkele manier schade door een minder goede collectie kan verhalen op derden. Evenwel beperkt FNG Group dit risico op verschillende manieren.

- FNG Group verkoopt verschillende merken met elk hun eigen identiteit. Deze portefeuille van merken verkleint de invloed van één minder goede collectie van een merk op het geheel.
- FNG Group hecht zeer veel belang aan zowel de algemene modetendensen als het modebewuste karakter van haar finale klanten.

Ondanks deze belangrijke operationele ingrepen om het collectierisico te beperken kan FNG Group geen enkele zekerheid geven dat elke collectie die zij ontwerpt en op de markt brengt ook daadwerkelijk een succes zal zijn bij hun respectievelijke klanten.

- Voorraadrisico

FNG Group distribueert haar eigen merken en neemt op die manier een voorraad risico. De verkoop aan derden gebeurt volgens een procedure die het voorraadrisico in hoofde van FNG Group beperkt: er wordt in principe geproduceerd naar bestelling, hoewel er soms uit commerciële overwegingen individuele ruilafspraken gemaakt worden. De verkoop via eigen winkels gebeurt bij wijze van consignatie. FNG Group doet ook een beroep op "outlet" verkopen voor de voorraad kledij die niet verkocht is via haar traditionele kanalen.

Ondanks de realisatie van deze outlet-strategie om het voorraadrisico te beperken kan FNG Group geen zekerheid geven dat het outlet kanaal in de toekomst even succesvol zal blijven.

Door het stijgende aantal eigen winkels zal FNG Group het voorraad risico nog beter kunnen beheersen, dit suggereert een daling van de voorraad kleding na elke collectie. Verder is de uitgesproken aandacht die FNG Group besteedt aan de aansluiting van de collecties met de laatste modetendensen een belangrijke factor in de beheersing van het voorraadrisico.

- Leveranciers- en kwaliteitsrisico

Het afhankelijkheidsrisico van de leveranciers bestaat er onder andere in dat de leveranciers van FNG Group in een situatie van insolventie zouden kunnen geraken met als gevolg dat de door FNG Group bestelde goederen niet geleverd geraken en dat FNG Group in de feitelijke onmogelijkheid zou verkeren om de door niet levering van goederen geleden schade, te verhalen op de leverancier.

Indien een leverancier niet de gevraagde kwaliteit of kwantiteit levert binnen de vooraf afgesproken leveringstermijn zal FNG Group deze aansprakelijk stellen voor de geleden schade en een schadevergoeding eisen. Evenwel kan niet met zekerheid gesteld worden dat deze schadevergoeding voldoende zal zijn om alle financiële en imagoschade te dekken.

Indien één van de leveranciers niet voldoet aan de gestelde kwaliteits- of kwantiteitseisen van FNG Group dan kunnen de collecties ook bij andere productie- of confectieateliers vervaardigd worden. FNG Group kan niet de zekerheid geven dat deze ateliers aan dezelfde financiële voorwaarden de respectievelijke collecties zullen vervaardigen. Aldus blijft er een financieel risico.

- Afhankelijkheidsrisico

De drie oprichters van FNG Group maken deel uit van het management van de onderneming. Elk van de drie oprichters heeft een eigen verantwoordelijkheid binnen het bedrijf, verdeeld onder de functies art director, director operations en managing director. Ze staan gezamenlijk in voor de uitvoering van de strategie en het business plan.

Het risico op vertrek van één van de oprichters is klein, gegeven het feit dat ze een belangrijke (indirecte) aandeelhouderspositie hebben. Evenwel kan het risico van vertrek van één of meerdere sleutelpersonen niet volledig uitgesloten worden en kan de onderneming door hun vertrek financiële en commerciële schade oplopen.

- Groeirisico

FNG Group is een groeionderneming. De groeistrategie zal uitgevoerd worden door het uitbouwen van eigen winkels, franchise winkels en 'shop-in-shops' enerzijds, en uitbreiding van het bestaande wholesale-netwerk anderzijds. Aan deze groei zijn verschillende risico's verbonden:

- Financieel risico

FNG Group dient de groei te financieren; meer bepaald dienen investeringen te gebeuren in de uitbouw van het eigen retailnetwerk en de daarmee gepaard gaande groei van het werkkapitaal. Met werkkapitaal wordt bedoeld, het kapitaal nodig om enerzijds leveranciers te betalen en voorraden te financieren en anderzijds het betalingsuitstel dat verleend wordt aan klanten. Er bestaat een financieel risico in de zin dat er niet voldoende liquiditeiten in de onderneming aanwezig zouden zijn om dit werkkapitaal te financieren. Bij gebrek aan liquiditeiten zou FNG Group genoodzaakt zijn om extra financiering aan te trekken onder de vorm van bancaire of andere kredieten of door middelen van kapitaalsverhogingen. Een gebrek aan liquiditeiten kan leiden tot een verstoring van de relatie met leveranciers en het niet tijdig kunnen leveren van kledij aan de respectievelijke winkels en derden

Inzake werkkapitaal moet FNG Group een collectie ontwerpen en laten produceren tot zes maanden voor deze collectie in de respectievelijke winkels kan te koop aangeboden worden. Bovendien noodzaakt de groei om telkens een grotere behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren.

FNG Group kan de behoefte aan bedrijfskapitaal beheersen door de de facto controle op de eigen winkels. Deze controle geeft FNG Group de mogelijkheid om een strikte voorraadplanning uit te werken en op die manier de financiering van deze voorraden op een gedetailleerde manier uit te werken.

FNG Group onderhoudt zeer goede relaties met haar financiële partners, bankiers en is tot op heden altijd in staat geweest om haar behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren, deels door eigen kasstromen, deels door uitgifte van obligaties en deels door bancaire financiering aan marktconforme voorwaarden.

Voor de opzet van het distributienetwerk zijn investeringen nodig in de inrichting van de respectievelijke winkels, de eventuele overname van huurcontracten en de aanwerving van personeel. Deze investeringen dienen gemaakt te worden om de groei te continueren zonder dat FNG Group kan garanderen dat elke gemaakte investering de rentabiliteit zal genereren zoals voorzien in het business plan.

- Operationeel risico

FNG Group zal haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder dienen uit te bouwen in het kader van de voorziene groei. FNG Group zal hierbij specifiek aandacht moeten besteden aan rekrutering, opleiding, logistieke processen en de operationele uitwerking van de uitbouw van een winkelketen. Indien FNG Group er niet zou in slagen om deze taken te volbrengen, kan dit een negatieve impact hebben op de resultaten en voornamelijk op het groeipotentieel van de onderneming.

FNG Group is actief binnen de competitieve wereld van distributie en verkoop van kleding op de Europese markt en heeft in deze markt geen significante marktpositie.

FNG Group onderscheidt zich van haar concurrenten door zich te positioneren in het segment van de hoog kwalitatieve kleding. Verder voert FNG Group een marketingstrategie uit die erop gericht is om zowel hun verschillende merken duidelijk te positioneren alsook om hun unieke winkelconcepten.

FNG Group kan niet garanderen dat het er in zal slagen om een significante marktpositie te bekomen in de markten waarin het wil actief zijn. Indien FNG Group er niet in slaagt een significante marktpositie op te bouwen kan dit leiden tot lager dan verwachte verkoopprijzen en/of lager dan verwachte verkochte volumes en aldus een negatieve impact hebben op het financieel resultaat.

FNG Group wil in een competitieve markt een duidelijke positie innemen in het segment van de betere kleding. De groep wil niet enkel de door haar gedistribueerde merken positioneren maar eveneens de shopconcepten een plaats geven in de markt. Dit betekent dat de groep belangrijke marketinginspanningen levert om haar doel te behalen.

Geen enkele garantie kan gegeven worden dat de marketinginspanningen ook het verwachte resultaat in termen van merkbekendheid, omzet of (operationele) winst zullen opleveren. Evenmin kan gegarandeerd worden dat elke campagne, hoe goed voorbereid ook positief zal onthaald worden door het doelpubliek.

FNG Group heeft de eigen merken beschermd in de Benelux. Op die manier wordt het risico op namaak beperkt. Evenwel kan FNG Group niet garanderen dat er geen namaakproducten van welke soort ook op de markt komen.

Om zich te beschermen tegen namaak probeert FNG Group haar ontwerpen zo lang mogelijk confidentieel te houden en voert ze stringente controles uit op de processen met derden, meer bepaald op deze van de producenten waarmee ze werkt om die confidentialiteit te vrijwaren.

FNG Group heeft in het verleden overnames gedaan en sluit niet uit dat om haar groeistrategie te continueren, er nog overnames zullen volgen. Ondanks het feit dat FNG Group elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico bestaan dat, onder meer, bedrijfsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergiën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

Op vandaag gebeurt het betalingsverkeer in hoofde van FNG Group, zowel inkomsten als uitgaven, hoofdzakelijk in euro. Minder dan 5% van de uitgaven gebeurt in dollar. Evenwel kan FNG Group niet uitsluiten dat in de toekomst meer betalingsverkeer zal gebeuren in andere munten dan de euro.

2.2.2 De Vennootschap

De risico's en onzekerheden die van toepassing zijn op het geconsolideerd geheel, zoals hierboven uiteengezet onder 2.2.1, zijn tevens van toepassing op de Vennootschap.

Meer specifiek draagt de Vennootschap het risico van het succes van de collecties van het Fred & Ginger-concept en het retailnetwerk van de eigen Baker Bridge-boetieks. Dit risico is voor het geconsolideerd geheel gespreid over verschillende collecties. Alhoewel de Vennootschap de trends op de voet volgt, kan niet uitgesloten worden dat elke collectie die zij ontwerpt en op de markt brengt ook daadwerkelijk een succes zal zijn bij hun respectievelijke klanten

2.3 Analyse en bespreking van de ontwikkeling van FNG Group en het geconsolideerd geheel

2.3.1 Het geconsolideerd geheel

FNG Group heeft als Belgische modehuis met verschillende modeconcepten (Fred & Ginger, Van Hassels, CKS, Baker Bridge, Claudia Sträter, Expresso) gedurende dit boekjaar zijn plaats in de markt weten te verstevigen, met een omzetgroei van ca. 96%, rekening houdend met een gelijk aantal periodes. Deze omzetgroei is enerzijds intern gerealiseerd door een stijgende omzet met betrekking tot de concepten Fred & Ginger, Van Hassels, CKS, Baker Bridge en Claudia Sträter, en anderzijds extern door de overname van Expresso.

De ontwikkeling van de Vennootschap kan best besproken worden aan de hand van de geconsolideerde cijfers.

Voor wat de verantwoording van de waardering van de globale brand equity betreft (product en retail brand equity), inclusief goodwill en marketingkosten, werd een waarderingsverslag opgevraagd. Uit deze berekening, op basis van een verdiscontering van de toekomstige meerprijs (na aftrek van de jaarlijkse ontwikkelingskosten) c.q. meeromzet blijkt dat deze waardering van de brand equity hoger is dan de boekwaarde (inclusief goodwill en marketingkosten).

De omzet van de retail-tak (eigen winkels) vertegenwoordigt voor de laatste 12 maanden-periode ca. 54% van de geconsolideerde omzet, ten opzichte van ca. 66% in het vorig boekjaar. Deze daling volgt uit de overname van Expresso, een merk dat een belangrijke wholesale activiteit heeft in Nederland en Duitsland. De wholesale-omzet maakt ca. 36% van de geconsolideerde omzet van de laatste 12 maanden uit. Verder zien we dat het aandeel van online verkopen sterk gegroeid is tot 5% van de totale omzet. Dit zijn verkopen via de eigen webshops; omzet via webshops uitgebaat door derden wordt gerekend bij de wholesale-omzet.

Afgelopen boekjaar waren er winkelopeningen in de verschillende concepten. Dit brengt het totaal aantal winkels in België op het einde van het boekjaar op 26 voor CKS, 13 voor Van Hassels, 29 voor Fred & Ginger, 2 voor Baker Bridge, 5 voor Claudia Sträter, 1 voor Expresso en 1 multi-merken-outletwinkel. In Nederland waren er op het einde van het boekjaar 28 winkels van Claudia Sträter, 23 winkels van Expresso, 2 winkels van CKS en 1 winkel van Fred & Ginger. In Luxemburg is er tevens 1 winkel van Claudia Sträter.

De like-for-like groei in de verschillende retailconcepten over de laatste 12 maanden bedroeg 4,71%. Met betrekking tot de webshops is er een like-for-like groei van 67,9%. Dit zijn zeer mooie cijfers gegeven het moeilijke marktklimaat.

De groei van de wholesale-omzet bedraagt voor de laatste 12 maanden ca. 24,4%. Deze verkoop aan meer dan 1500 multi-merkboetieks vindt voornamelijk plaats in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland en Spanje.

De sleutel van het succes is een doelbewuste keuze van FNG Group voor dames- en kindermode in sterke concepten, bedoeld voor de consument die zich in elk prijssegment meer en meer kenmerkt als "de meerwaarde-zoeker". De groeicijfers van de FNG Group bewijzen dat deze doelgroep ook in moeilijkere tijden aandacht blijft geven aan mode en kwaliteit.

2.3.2 De Vennootschap

Binnen het geconsolideerd geheel, omvat de Vennootschap hoofdzakelijk de uitbating van de Fred & Ginger winkels. We verwijzen naar bovenstaande paragraaf voor wat betreft de ontwikkeling van de Vennootschap.

3. Bestemming van het resultaat van de Vennootschap

De raad van bestuur stelt voor om het resultaat van de Vennootschap als volgt toe te wijzen:

- te bestemmen verlies:
  - te bestemmen winst van het boekjaar: EUR 21.705,16
  - overgedragen verlies van het vorige boekjaar: EUR 576.727,00
- over te dragen verlies naar het volgende boekjaar: EUR 555.021,84

4. Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Sinds het afsluiten van het boekjaar hebben de volgende belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden:

- Bij notariële akte van 20 mei 2014 werd door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal beslist tot uitgifte van 400.000 warrants waarbij het voorkeurrecht werd opgeheven ten voordele van, in hoofdzaak, de werknemers van de Vennootschap en/of één of meerdere van haar dochtervennootschappen, alsook, in ondergeschikte orde, aan elke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van de Vennootschap en/of een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van zelfstandige dienstverlener, raadgever, bestuurder, dagelijks bestuurder of ander, en aan elke persoon die wordt gecontroleerd in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen door een voormelde persoon De uitoefenprijs van elke warrant bedraagt (minimum) EUR 20. Elke warrant geeft recht op één aandeel.

- Op 28 juli 2014 heeft FNG Group een *EUR 64.500.000 facilities agreement* gesloten met een bankensyndicaat onder leiding van ING Belgium SA/NV. Middels voornoemde kredietovereenkomst werden bestaande bankschulden geherfinancierd en worden CAPEX-faciliteiten, working capital faciliteiten en een accordeon faciliteit voor acquisities aan FNG Group NV ter beschikking gesteld.

5. *Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap of het geconsolideerd geheel aanmerkelijk kunnen beïnvloeden*

Er valt geen enkele omstandigheid te vermelden die de ontwikkeling van de Vennootschap dan wel het geconsolideerd geheel aanmerkelijk zou kunnen beïnvloeden.

6. *Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling*

Gedurende het afgelopen boekjaar werd geen enkele werkzaamheid op het gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgeoefend of voorzien, noch in de Vennootschap, noch in de andere vennootschappen die zijn opgenomen in het geconsolideerd geheel.

7. *Het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap*

Wij bevestigen dat de Vennootschap geen enkel bijkantoor heeft.

8. *Verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit*

Omdat uit de resultatenrekening van de Vennootschap een overgedragen verlies blijkt, dient de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels te verantwoorden in de veronderstelling van continuïteit.

De raad van bestuur is ervan overtuigd dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord blijft voor de Vennootschap daar het overgedragen verlies van vorig boekjaren hoofdzakelijk te wijten was aan een uitzonderlijk verlies door de realisatie van een minwaarde van op de verkoop van eigen aandelen. De groep doet het in het algemeen zeer goed en sluit het boekjaar af met een winst (na belastingen) van EUR 7.823.794,74. Ook de Vennootschap sluit het huidig boekjaar af met een winst. De raad van bestuur meent dan ook dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit, verantwoord blijft.

9. Gebruik van financiële instrumenten

Gezien de aard van hun activiteiten, maakt de Vennootschap, noch andere vennootschappen van het geconsolideerd geheel, gebruik van financiële instrumenten zoals bepaald in artikel 96, 8° en 119, 5° van het Wetboek van vennootschappen.

10. Belangenconflict

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, worden de notulen van de raad van bestuur die het bestaan van een belangenconflict aangeven in hoofde van enkele bestuurders, aangehecht als Bijlage 1. In deze notulen wordt de verantwoording van het genomen besluit en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap vermeld.

11. Kapitaalverhoging, uitgifte van converteerbare obligaties of warrants met of zonder beperking of uitsluiting van het voorkeurrecht van de aandeelhouders waartoe werd besloten door de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 608 van het Wetboek van vennootschappen verzoeken wij u te noteren dat de Vennootschap gedurende het boekjaar in het kader van het toegestaan kapitaal tot de volgende kapitaalverhogingen is overgegaan:

- Bij notariële akte van 8 november 2013 besloot de raad van bestuur tot twee kapitaalverhogingen in het kader van het toegestaan kapitaal:

    - Een kapitaalverhoging door inbreng in natura van een schuldvordering ten bedrage van EUR 1.000.000 (inclusief uitgiftepremie) door 2Deal Ventures B.V. Het kapitaal werd verhoogd met EUR 183.000 en EUR 817.000 werd als uitgiftepremie geboekt. Deze schuldvordering is een deel van de earn-out die betaald diende te worden door FNG Group NV in het kader van de verwerving van Claudia Sträter. Er werden 50.000 nieuwe aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 20 per aandeel. Het kapitaal werd verhoogd met EUR 183.000 en EUR 817.000 werd als uitgiftepremie geboekt.

    - Een kapitaalverhoging door inbreng in geld ten bedrage van ten bedrage van in totaal EUR 2.400.000 (inclusief uitgiftepremie). Er werden 120.000 nieuwe aandelen uitgegeven aan EUR 20 per aandeel. Het kapitaal werd verhoogd met EUR 439.200 en EUR 1.960.800 werd als uitgiftepremie geboekt. Het voorkeurrecht van de aandeelhouders werd bij deze gelegenheid uitgesloten ten voordele van bepaalde personen andere dan personeelsleden. De verwatering van voormelde verrichting in hoofde van de bestaande aandeelhouders wat betreft hun deelname in de winst bleef beperkt. Op basis van het aantal uitstaande aandelen op het moment van de kapitaalverhoging, bedroeg het dilutiepercentage -2,79% indien de bestaande warrants nog niet werden uitgeoefend en -2,38% indien de bestaande warrants reeds zouden zijn uitgeoefend.

De deelname in het eigen vermogen van de bestaande aandelen steeg met 7,27% op statutaire basis en met 3,76% op geconsolideerde basis (dit neemt de uitoefening van de bestaande warrants niet in aanmerking).

- Bij notariële akte van 21 maart 2014 besloot de raad van bestuur tot een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal door een inbreng in geld ten bedrage van in totaal EUR 10.000.000 (kapitaal en uitgiftepremie). Er werden 500.000 nieuwe aandelen uitgegeven aan EUR 20 per aandeel. Het kapitaal werd verhoogd met EUR 1.830.000 en EUR 8.170.000 werd als uitgiftepremie geboekt. Het voorkeurrecht van de aandeelhouders werd bij deze gelegenheid opgeheven ten voordele van bepaalde personen andere dan personeelsleden. De verwatering van voormelde verrichting in hoofde van de bestaande aandeelhouders wat betreft hun deelname in de winst bleef beperkt. Op basis van het aantal uitstaande aandelen op het moment van de kapitaalverhoging, bedroeg het dilutiepercentage -9,14% indien de bestaande warrants nog niet werden uitgeoefend en -9,01% indien de bestaande warrants al waren uitgeoefend. De deelname in het eigen vermogen van de bestaande aandelen steeg met 27,13% op statutaire basis en met 15% op geconsolideerde basis (dit neemt de uitoefening van de bestaande warrants niet in aanmerking).

12. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

Overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van vennootschappen, verzoeken wij u te noteren dat tijdens het afgelopen boekjaar de Vennootschap eigen aandelen heeft verkregen.

- Op 4 juni 2013 heeft de Vennootschap overeenkomstig de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 juni 2010, 28.308 eigen aandelen aangekocht buiten enige markt of georganiseerde handelsfaciliteit via een OTC-verrichting, aan een inkoopprijs van 10,01 EUR per aandeel. Deze aandelen hebben een fractiewaarde van EUR 3,66 en vertegenwoordigen 0,51% van het huidig geplaatst kapitaal. De aandelen werden ingekocht in het kader van een dading.

- Op 19 november 2013 heeft FNG International NV, een rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschap van de Vennootschap, overeenkomstig de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 juni 2010 van de Vennootschap, 160.000 aandelen verkregen van de Vennootschap buiten enige markt of georganiseerde handelsfaciliteit via een OTC-verrichting. De aandelen van de Vennootschap werden aangekocht aan een inkoopprijs van EUR 20 per aandeel. Deze aandelen hebben een fractiewaarde van EUR 3,66 en vertegenwoordigen 2,92% van het huidig geplaatst kapitaal. De aandelen werden ingekocht daar zij in portefeuille kunnen worden aangehouden voor het gebruik voor verdere acquisities en zij kunnen worden gebruikt in het kader van de groei van de groep die wordt vooropgesteld.

De Vennootschap heeft in totaal 193.456 eigen aandelen in portefeuille (waarvan 33.456 aandelen in eigen portefeuille en 160.000 aandelen die worden aangehouden door FNG International NV), met elk een fractiewaarde van EUR 3,66, en die samen 3,53% van het huidig geplaatst kapitaal vertegenwoordigen.

13. Vergoeding commissaris

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben onze commissaris en de vennootschappen waarmee hij beroepshalve in samenwerkingsverband staat, bijzondere opdrachten uitgevoerd voor een totaal bedrag van EUR 163.163,92 op geconsolideerde basis.

14. Samenstelling raad van bestuur en remuneratiecomité

De raad van bestuur van de Vennootschap telt op datum van onderhavig verslag zeven bestuurders, met name:

- Mevrouw Anja Maes, creatief directeur,
- De heer Dieter Penninckx, gedelegeerd bestuurder,
- De heer Emmanuel Bracke, director operations en voorzitter,
- Mevrouw Tine De Ryck, company secretary,
- De heer Eric Verbaere, onafhankelijk bestuurder,
- De heer Gino Van Ossel, onafhankelijk bestuurder, en
- Emiel Lathouwers, bestuurder.

De heer Guido De Vos, bestuurder gedurende het afgelopen boekjaar, heeft met ingang van 29 juli 2014 zijn ontslag gegeven als bestuurder van de Vennootschap. De raad van bestuur dankt de heer De Vos voor zijn steun en inzet over de laatst vier jaren.

De raad van bestuur stelt bovendien voor Econopolis Strategy NV, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Noels, te benoemen als bestuurder met ingang van de gewone algemene vergadering. De raad van bestuur meent dat de heer Noels een grote meerwaarde kan betekenen voor de raad van bestuur wegens zijn grondige financiële kennis.

De bestuursmandaten zijn onbezoldigd.

De Vennootschap heeft eveneens een remuneratiecomité dat is samengesteld uit drie bestuurders. De leden van het remuneratiecomité zijn Tine De Ryck, Eric Verbaere en Emiel Lathouwers. Het remuneratiecomité doet voorstellen en aanbevelingen aan de raad van bestuur omtrent het remuneratiebeleid van de Vennootschap en staat in voor het beheer van de warrantenplannen.

***

Wij blijven natuurlijk volledig tot uw dienst om bijkomende inlichtingen te verschaffen.

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG

Wij verzoeken de algemene vergadering van aandeelhouders om de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 maart 2014 in zijn geheel goed te keuren en het resultaat te bestemmen zoals voorgesteld in dit verslag. Wij verzoeken tevens de vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het bovenvermeld boekjaar.

Gedaan te Rijmenam, op 27 augustus 2014.

Voor de raad van bestuur,

Dieter Penninckx
Bestuurder

Emmanuel Bracke
Bestuurder

Bijlagen:

1. Notulen van de raad van bestuur.

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

FIGURAD
BEDRIJFSREVISOREN

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap FNG Group NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2014
BTW BE 0865.085.788 - RPR Mechelen

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2014, opgesteld overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 158.831.041 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 7.823.795 EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening, als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste opheldering en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Kortrijksesteenweg 1126
9051 GENT (ST.-DENIJS-WESTREM)
Tel + 32 9 243 60 20
Fax + 32 9 221 12 75
www.figurad.be
audit@figurad.be
BTW BE 0423 109 644
Bank KBC 737-0175571-44
burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een BVBA heeft aangenomen - société civile ayant emprunté la forme d'une SPRL

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

FIGURAD
BEDRIJFSREVISOREN

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2014 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Sint-Denijs-Westrem, 28 augustus 2014

FIGURAD Bedrijfsrevisoren BVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Ann Van Vlaenderen
Vennoot

BIJLAGE 8: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING FNG 2015

47	01/12/2015	BE 0865.085.788	54	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	15678.00331	CONSO 1.1

NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0865.085.788	Blz.	E.	D.		CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~ (1)(2) :

FNG Group

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Bautersemstraat** Nr.: **68, bus A**

Postnummer: **2800** Gemeente: **Mechelen**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Antwerpen, afdeling Mechelen**

Internetadres (3) :

Ondernemingsnummer: **0865.085.788**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **11/09/2015**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/04/2014** tot **31/03/2015**

Vorig boekjaar van **1/04/2013** tot **31/03/2014**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn** ~~**/ zijn niet**~~ (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

Maes Anja

Oude Keerbergsebaan 39, 2820 Bonheiden, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Van Ossel Gino

Richard Neyberghlaan 160, 1020 Brussel 2, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Lathouwers Emiel

Drukkerijstraat 22, 2000 Antwerpen, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 29/04/2011- 9/09/2016

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG, CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 113, § 2, 4°a van het Wetboek van vennootschappen)*

Totaal aantal neergelegde bladen: **54** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.8.1, 4.8.4, 4.10.1

Handtekening (naam en hoedanigheid)

Dieter Penninckx

Gedelegeerd Bestuurder

Handtekening (naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Bracke Emmanuel

Oelegemsesteenweg 11, 2520 Ranst, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Penninckx Dieter

Oude Keerbergsebaan 39, 2820 Bonheiden, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

De Ryck Tine

Oude Liersebaan 70D, 2220 Heist-op-den-Berg, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Verbaere Eric

Hoek ter Hulst 31, 9860 Oosterzele, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/01/2012- 14/09/2018

Econopolis Strategy NV 0812.096.173

Joe Englishstraat 54, 2140 Borgerhout (Antwerpen), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/09/2014- 13/09/2020

Vertegenwoordigd door:

Noels Geert

Haegenbroekseweg 11, 2520 Ranst, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA 0423.109.644

Kortrijksesesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00027

Mandaat : 1/08/2011- 31/03/2015

Vertegenwoordigd door:

Van Vlaenderen Ann

Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België

Lidmaatschapsnummer : A01494

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA 0446.334.711

De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00160

Mandaat : 1/04/2014- 14/09/2018

Vertegenwoordigd door:

Rottiers Patrick

De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België

Lidmaatschapsnummer : A01365

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	134.266	85.796
Oprichtingskosten	4.7	20	4.374	2.894
Immateriële vaste activa	4.8	21	108.139	66.737
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		
Materiële vaste activa	4.9	22/27	19.760	14.869
Terreinen en gebouwen		22	14.540	9.430
Installaties, machines en uitrusting		23	1.151	979
Meubilair en rollend materieel		24	3.505	1.876
Leasing en soortgelijke rechten		25	462	604
Overige materiële vaste activa		26	102	282
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		1.698
Financiële vaste activa	4.1-4	28	1.993	1.296
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.10	9921		
Deelnemingen		99211		
Vorderingen		99212		
Andere ondernemingen	4.10	284/8	1.993	1.296
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284		
Vorderingen		285/8	1.993	1.296
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	113.678	73.035
Vorderingen op meer dan één jaar		29	120	
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	120	
Actieve belastingslatenties		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	35.712	24.695
Voorraden (2)		30/36	32.936	21.992
Grond- en hulpstoffen		30/31	532	728
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		1.789
Handelsgoederen		34	32.404	19.475
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37	2.776	2.703
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	33.308	23.463
Handelsvorderingen		40	31.160	22.440
Overige vorderingen		41	2.148	1.023
Geldbeleggingen		50/53	704	16.507
Eigen aandelen		50	124	3.524
Overige beleggingen		51/53	580	12.983
Liquide middelen		54/58	42.045	6.581
Overlopende rekeningen		490/1	1.789	1.789
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	247.944	158.831

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.
(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd *(artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).*

PASSIVA		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN			10/15	79.650	60.763
Kapitaal			10	22.152	20.048
Geplaatst kapitaal			100	22.152	20.048
Niet-opgevraagd kapitaal			101		
Uitgiftepremies			11	24.503	13.698
Herwaarderingsmeerwaarden			12		
Geconsolideerde reserves	(+)/(-)	4.11	9910	32.677	26.699
Negatieve consolidatieverschillen		4.12	9911	318	318
Toerekening positieve consolidatieverschillen			99201		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)		9912		
Kapitaalsubsidies			15		
BELANGEN VAN DERDEN					
Belangen van derden			9913		
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES			16	6.389	3.202
Voorzieningen voor risico's en kosten			160/5	228	197
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen			160		
Belastingen			161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken			162		
Overige risico's en kosten			163/5	228	197
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties		4.6	168	6.161	3.005
SCHULDEN			17/49	161.905	94.866
Schulden op meer dan één jaar		4.13	17	82.695	29.256
Financiële schulden			170/4	82.695	22.636
Achtergestelde leningen			170	25.331	881
Niet-achtergestelde obligatieleningen			171	25.000	16.065
Leasingschulden en soortgelijke schulden			172	67	252
Kredietinstellingen			173	32.022	5.438
Overige leningen			174	275	
Handelsschulden			175		
Leveranciers			1750		
Te betalen wissels			1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			176		
Overige schulden			178/9		6.620
Schulden op ten hoogste één jaar		4.13	42/48	77.414	64.542
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen			42	20.438	4.508
Financiële schulden			43	16.224	34.993
Kredietinstellingen			430/8	16.224	24.993
Overige leningen			439		10.000
Handelsschulden			44	32.509	17.946
Leveranciers			440/4	32.082	17.447
Te betalen wissels			441	427	499
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			45	7.673	6.501
Belastingen			450/3	2.746	2.663
Bezoldigingen en sociale lasten			454/9	4.927	3.838
Overige schulden			47/48	570	594
Overlopende rekeningen			492/3	1.796	1.068
TOTAAL DER PASSIVA			10/49	247.944	158.831

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	254.595	150.424
Omzet	4.14	70	242.505	147.112
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	9.190	785
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten		74	2.900	2.527
Bedrijfskosten		60/64	239.181	135.740
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	129.870	66.406
Aankopen		600/8	129.567	63.638
Afname (toename) van de voorraad (+)/(-)		609	303	2.768
Diensten en diverse goederen		61	67.082	34.156
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.14	62	29.749	27.633
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	11.824	7.185
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	206	
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		635/7	13	
Andere bedrijfskosten		640/8	437	360
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	15.414	14.684
Financiële opbrengsten		75	374	551
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751		436
Andere financiële opbrengsten		752/9	374	115
Financiële kosten		65	4.904	3.631
Kosten van schulden		650	4.399	3.205
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	505	426
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	10.884	11.604

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	155	7
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderigen op immateriële en materiële vaste activa		760	154	
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa		763	1	7
Andere uitzonderlijke opbrengsten	4.14	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	662	1.030
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	178	91
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten Toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	2	305
Andere uitzonderlijke kosten	4.14	664/8	482	634
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	10.377	10.581
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	2.778	1.700
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	4.14	67/77	1.669	1.057
Belastingen		670/3	1.670	1.057
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen		77	1	
Winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	5.930	7.824
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast (+)/(-)		9975		
Winstresultaten		99751		
Verliesresultaten		99651		
Geconsolideerde winst (verlies) (+)/(-)		9976	5.930	7.824
Waarvan:				
Aandeel van derden (+)/(-)		99761		
Aandeel van de groep (+)/(-)		99762	5.930	7.824

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/ V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
NS Development NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0418.951.215	I	99,29	0,00
FNG International NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0502.923.917	I	99,98	0,00
2Buy Claudia-Sträter BV Stammerhove 1 1112VA Diemen Nederland 820669842B01	I	100,00	0,00
FNG Group Nederland NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0538.711.274	I	99,00	0,00
FNG Finance BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 854705508B01	I	100,00	100,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduidin van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5.*(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
MAD Collections NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0862.015.343	I	100,00	0,00
Van Hassels BVBA Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0865.310.967	I	99,99	0,00
CKS Retail Belgium NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0822.594.147	I	99,98	0,00
Claudia Sträter Belgium BVBA Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0534.906.401	I	99,95	0,00
Fred & Ginger Retail Belgium NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0567.640.535	I	100,00	100,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduidin van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5.*(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/ V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Steps Belgium NV Bautersemstraat 68, bus A 2800 Mechelen België 0446.183.271	I	100,00	100,00
CKS Retail Netherlands BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 852798829B01	I	100,00	0,00
FNG Group Nederland BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 853189237B01	I	100,00	0,00
Expresso Fashion BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 007026249B01	I	100,00	0,00
Modehuizen Claudia Sträter BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 001029782B01	I	100,00	0,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduidin van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5.*(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
New Fashions BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 007806073B01	I	100,00	0,00
Expresso Fashion Web BV Stammerhove 1 1112 VA Diemen Nederland 851240367B01	I	100,00	0,00
Fashion IP BV Luchtvaartstraat 3, bus B 1059 CA Amsterdam Nederland 855043155B01	I	100,00	100,00
Expresso Belgium BVBA Kleine Winkellaan 18-20 1853 Strombeek-Bever België 0549.921.209	I	100,00	0,00
CS Luxembourg SA Rue d'Alzette 2 4011 Esch-sur-Alzette Luxemburg 17360252	I	100,00	0,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduidin van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5.*(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/ V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
FNG Spain S.L. Calle Born 8, bus 2 17820 Banyoles (Girona) Spanje B55199285	I	100,00	0,00
Rainbow Garment Ltd. Des Voeux Road Central Hongkong Hong-Kong 1961857	I	100,00	100,00
Colveta AG Winkelriedstrasse 47 6003 Luzern Zwitserland 100276614	I	100,00	100,00
Colveta LTD Canton Road Kowloon Hong-Kong 147612	I	100,00	100,00

(1) **I.** Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamelijke bestuur blijkt)**

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap *(artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld *(artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten *(artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)*

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamelijke controle beschikt *(artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)*

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduidin van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje.**

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5.*(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken *(in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).*

Integrale methode
Exclusieve dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd tenzij vrijstelling mogelijk is of redenen voor niet-opname bestaan.

Exclusieve dochterondernemingen zijn ondernemingen waarin direct en indirect een beslissende invloed kan worden uitgeoefend op de aanstelling van de meerderheid van de bestuurders of zaakvoerders of op de oriëntatie van het beleid. Verwacht mag worden dat de exclusieve controlebevoegdheid nagenoeg steeds zal voortvloeien uit het direct en indirect bezit van de meerderheid van de stemrechten.

Evenredige methode
Gemeenschappelijke dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens de evenredige methode.

Onder gemeenschappelijke dochteronderneming wordt verstaan, iedere onderneming waarin beslissingen omtrent de oriëntatie van het beleid met gemeenschappelijke instemming van een andere vennoot of een beperkt aantal andere vennoten moeten worden genomen. Doorslaggevend is derhalve het gezamenlijk bestuur en niet het evenredig bezit van de aandelen.

Op 31 maart 2015 bezat de groep geen gemeenschappelijke dochterondernemingen zodat in de geconsolideerde jaarrekening op 31 maart 2015 geen ondernemingen volgens de evenredige methode zijn opgenomen.

Vermogensmutatiemethode
Ondernemingen waarin geen exclusieve of gezamenlijke controle maar een invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op de oriëntatie van het beleid, worden in aanmerking genomen als geassocieerde ondernemingen.

Deelnemingen in dergelijke ondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

In principe zal voornoemde invloed van betekenis steeds kunnen worden uitgeoefend bij ondernemingen waarin direct en indirect ten miste 20%, doch niet meer dan 50% van de stemrechten wordt aangehouden.

Op 31 maart 2015 bezat de groep geen geassocieerde ondernemingen zodat in de geconsolideerde jaarrekening op 31 maart 2015 geen ondernemingen volgens de vermogensmutatie methode zijn opgenomen.

Wijzigingen in de consolidatiekring
Gedurende het boekjaar 31 maart 2015 werd Fred & Ginger Retail Belgium NV opgericht door inbreng van de bedrijfstak die de exploitatie van de retail-activiteiten van de Belgische Fred & Ginger en Baker Bridge winkels betreft, door FNG Group NV. Tevens werd FNG Finance B.V. opgericht door FNG Group NV. FNG Finance B.V. heeft de aandelen verkregen in Colveta AG. FNG Finance B.V. is eigenaar geworden van de aandelen van Rainbow Garment Ltd. Daarnaast werden de aandelen van Fashion IP B.V. geleverd aan FNG Finance B.V. Eveneens werd de deelneming in Mark Bakker Agenturen B.V. en haar dochtervennootschap vervreemd. Tot slot heeft FNG International NV alle aandelen van Steps Belgium NV verworven.

Afsluitdatum
Alle Belgische ondernemingen, die in de consolidatiekring zijn opgenomen, hebben hun statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 maart 2015 met uitzondering van Steps Belgium NV, die afsluit op 31 december 2014.
FNG Group Nederland NV en haar dochtervennootschappen hebben tevens statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 maart 2015.
De deelneming in 2Buy Claudia Sträter B.V. heeft haar statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 december 2014.
De nieuw opgerichte entiteiten FNG Finance B.V. en Fashion IP B.V. hebben nog geen statutaire afsluiting.
Colveta AG en haar dochter hebben statutaire jaarcijfers afgesloten op 31 december 2014.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan *(in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).*

Tijdens het boekjaar 31 maart 2015 vonden er wijzigingen plaats in de deelnemingen:

De aandelen van Fred & Ginger Retail Belgium NV en Steps Belgium NV zijn in handen van FNG International NV waarbij telkens 1 aandeel wordt aangehouden door FNG Group NV.

De aandelen van FNG Finance B.V. zijn volledig in handen van FNG Group NV.

De aandelen van Fashion IP B.V. en Colveta AG zijn volledig in handen van FNG Finance B.V.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen *(in toepassing van artikel 165,VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).*

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht *(in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).*

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Oprichtingskosten

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze kosten worden geactiveerd en afgeschreven a rato van 20% per jaar. De kosten in verband met de uitgifte van leningen worden geactiveerd en worden ten laste genomen van de resultatenrekening a rato van 20% per jaar. De herstructureringskosten worden geactiveerd en afgeschreven over 5 jaar. In het boekjaar van aanschaf wordt er a rato van 6 maand afgeschreven.

Immateriële vaste activa

De merkenportefeuille, know how en goodwill worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze werden afgeschreven tot 31 maart 2013 afgeschreven a rato van 10% per jaar. Sedert 1 april 2014 worden deze niet meer afgeschreven. De netto-boekwaarde van de merken wordt vergeleken met de resultaten van de impairment test.

De software wordt afgeschreven over 5 jaar pro rata temporis (te rekenen vanaf de datum van aanschaf).

Enige andere know how en soortgelijke rechten waarvan de economische levensduur beperkt is, worden afgeschreven over 5 jaar pro rata temporis.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen. De aanschaffingsprijs omvat de aankoopprijs en eventuele bijkomende kosten. De materiële vaste activa verkregen in het boekjaar worden pro rata afgeschreven. De gehanteerde afschrijvingspercentages worden hierbij weergegeven:

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

Activa	Methode	Basis	Afschrijvingstempo in %	Bijkomende posten
Uitrusting:				
Uitrusting beursstand	D	NG	20%	20%-100%
Overige	L	NG	20%	20%-100%
Meubilair en kantooruitrusting:	L	NG	20%	20%-100%
Rollend materieel:	L	NG	20%	20%-100%
Overige MVA:	L	NG	20%	20%-100%

Financiële vaste activa

Vorderingen en borgtochten in contanten worden opgenomen tegen nominale waarde. In geval er op de vervaldag onzekerheid bestaat over de inbaarheid, geheel of gedeeltelijk, van de vordering, dan wordt er een voorziening gevormd.

Een actieve belastinglatentie wordt opgenomen voor enige ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige, verwachte fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze kunnen worden verrekend. De opgenomen actieve belastinglatenties worden op balansdatum geëvalueerd en verminderd in die mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat de gerelateerde fiscale winst zal worden gerealiseerd.

Actieve en passieve belastinglatenties worden op het niveau van de onderliggende vennootschap gesaldeerd wanneer ze verband houden met winstbelastingen geheven door dezelfde belastingautoriteit.

Voorraden

Grond- en hulpstoffen, handelsgoederen: worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. Voor de handelsgoederen wordt de voorraad deels gewaardeerd aan marktwaarde, voor wat de gerealiseerde stock betreft in de solden en deels aan kostprijs, tenzij de marktwaarde lager zou zijn.

Goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. De aanschaffingswaarde of met name de vervaardigingsprijs omvat naast de rechtstreekse productiekosten een evenredig bedrag van de onrechtstreeks toewijsbare productiekosten.

Er wordt rekening gehouden met eventuele bijkomende waardeverminderingen om de waarde terug te brengen tot hun realisatiewaarde indien er een correctie op de aanschafingswaarde noodzakelijk wordt geacht onder invloed van de economische

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

omstandigheden, bv. doordat de betrokken goederen niet meer kunnen worden gebruikt in de normale activiteit van de onderneming.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van vorderingen op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de vordering, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat er voor het geheel of gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat de realisatiewaarde lager is dan de aanschafwaarde.

Overlopende rekeningen actief en passief

Overlopende rekeningen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Voorzieningen voor risoco's en kosten

Er wordt een voorziening aangelegd voor risico's en kosten voor duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat. Zij worden geïndividualiseerd naar gelang de aard die de voorzieningen dienen te dekken.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van schulden op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de schuld, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening.

Vreemde valuta

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt tegen slotkoers. De niet gerealiseerde wisselkoersopbrengsten op vreemde valuta werden overgedragen naar de overlopende rekeningen. De niet gerealiseerde wisselkoersverliezen worden in resultaat genomen.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

	Codes	Boekjaar
Uitsplitsing van post 168 van het passief	*168*	6.160
Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)	*1681*	
Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)	*1682*	6.160

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		20P	xxxxxxxxxxxxxx	2.894
Mutaties tijdens het boekjaar:				
Nieuwe kosten van het boekjaar		8002	2.821	
Afschrijvingen		8003	1.341	
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	9980		
Andere	(+)/(-)	8004		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		(20)	4.374	
Waarvan:				
Kosten van oprichting of kapitaalsverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten		200/2		
Herstructureringskosten		204		

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052P	xxxxxxxxxxxxxx	67.833
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8022	48.183	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8032	5.694	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8042		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99812		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052	110.322	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122P	xxxxxxxxxxxxxx	7.497
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8072	4.275	
Teruggenomen		8082		
Verworven van derden		8092		
Afgeboekt		8102	4.111	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8112		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99832		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99842		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122	7.661	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		211	102.661	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053P	xxxxxxxxxxxxxx	7.579
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8023	2.159	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8033	521	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8043		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99813		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99823		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053	9.217	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123P	xxxxxxxxxxxxxx	1.179
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8073	978	
Teruggenomen		8083		
Verworven van derden		8093		
Afgeboekt		8103		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8113		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99833		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99843	1.582	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123	3.739	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		212	5.478	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191P	xxxxxxxxxxxxxx	17.822
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8161	8.458	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8171		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8181		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99861		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191	26.280	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8211		
Verworven van derden		8221		
Afgeboekt		8231		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321P	xxxxxxxxxxxxxx	8.391
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8271	3.503	
Teruggenomen		8281	154	
Verworven van derden		8291		
Afgeboekt		8301		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8311		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99901		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321	11.740	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(22)	14.540	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192P	xxxxxxxxxxxxxx	1.921
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8162	544	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8172		
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+)	8182		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+)	99852		
Andere wijzigingen	(-)/(+)	99862		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192	2.465	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8212		
Verworven van derden		8222		
Afgeboekt		8232		
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+)	8242		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+)	99872		
Andere wijzigingen	(-)/(+)	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322P	xxxxxxxxxxxxxx	942
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8272	372	
Teruggenomen		8282		
Verworven van derden		8292		
Afgeboekt		8302		
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+)	8312		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+)	99892		
Andere wijzigingen	(-)/(+)	99902		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322	1.314	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(23)	1.151	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193P	xxxxxxxxxxxxxx	4.173
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8163	2.820	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8173		
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+)	8183		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+)	99853		
Andere wijzigingen	(-)/(+)	99863		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193	6.993	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8213		
Verworven van derden		8223		
Afgeboekt		8233		
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen	(-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323P	xxxxxxxxxxxxxx	2.297
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8273	1.191	
Teruggenomen		8283		
Verworven van derden		8293		
Afgeboekt		8303		
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+)	8313		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+)	99893		
Andere wijzigingen	(-)/(+)	99903		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323	3.488	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(24)	3.505	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8194P	xxxxxxxxxxxxxx	1.237
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8174		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8184		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8194	1.237	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8254P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8214		
Verworven van derden		8224		
Afgeboekt		8234		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8324P	xxxxxxxxxxxxxx	633
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8274	142	
Teruggenomen		8284		
Verworven van derden		8294		
Afgeboekt		8304		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8314		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99894		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8324	775	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(25)	462	
WAARVAN:				
Terreinen en gebouwen		250	219	
Installaties, machines en uitrusting		251	243	
Meubilair en rollend materieel		252		

OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195P	xxxxxxxxxxxxxx	3.267
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8165	19	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8175		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8185		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195	3.286	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8215		
Verworven van derden		8225		
Afgeboekt		8235		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325P	xxxxxxxxxxxxxx	2.985
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8275	199	
Teruggenomen		8285		
Verworven van derden		8295		
Afgeboekt		8305		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8315		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325	3.184	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(26)	102	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8196P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.697
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8166		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8176	1.697	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8186		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99856		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8196		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8256P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8216		
Verworven van derden		8226		
Afgeboekt		8236		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8326P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8276		
Teruggenomen		8286		
Verworven van derden		8296		
Afgeboekt		8306		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8316		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8326		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(27)		

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8392P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8372		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8392		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8452P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8412		
Verworven van derden		8422		
Afgeboekt		8432		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8522P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8472		
Teruggenomen		8482		
Verworven van derden		8492		
Afgeboekt		8502		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar		8552P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)/(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar		8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(284)		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8P	xxxxxxxxxxxxxx	1.296
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8582	1.921	
Terugbetalingen		8592	1.153	
Geboekte waardeverminderingen		8602		
Teruggenomen waardeverminderingen		8612		
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	99952		
Overige	(+)/(-)	8632	-71	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(285/8)	1.993	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar		9910P	xxxxxxxxxxxxxx	26.699
Wijzigingen tijdens het boekjaar:				
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat	(+)/(-)	99002	5.930	
Andere wijzigingen	(+)/(-)	99003	48	
Andere wijzigingen *(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)*				
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar		(9910)	32.677	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99021		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99031		
Afschrijvingen	99041		
In resultaat genomen verschillen	99051		
Andere wijzigingen	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071		
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99033		
Afschrijvingen	99043		
In resultaat genomen verschillen	99053		
Andere wijzigingen	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073		
NEGATIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072P	xxxxxxxxxxxxxx	318
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99032		
Afschrijvingen	99042		
In resultaat genomen verschillen	99052		
Andere wijzigingen	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072	318	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99034		
Afschrijvingen	99044		
In resultaat genomen verschillen	99054		
Andere wijzigingen	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	20.438
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	1.615
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8831	179
Kredietinstellingen	8841	15.317
Overige leningen	8851	3.327
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	20.438
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	32.364
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8832	67
Kredietinstellingen	8842	32.022
Overige leningen	8852	275
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	32.364
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	50.331
Achtergestelde leningen	8813	25.331
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	25.000
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	50.331

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN *(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)*		
Financiële schulden	8922	103.133
Achtergestelde leningen	8932	25.331
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	26.615
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8952	245
Kredietinstellingen	8962	47.340
Overige leningen	8972	3.602
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaarbord door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	103.133

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSRESULTATEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Totale omzet van de groep in België	*99083*	47.128	44.560
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	733	602
Arbeiders	90911	20	17
Bedienden	90921	713	585
Directiepersoneel	90931		
Anderen	90941		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	29.749	27.633
Pensioenen	99622		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	267	217
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902		
Arbeiders	90912		
Bedienden	90922		
Directiepersoneel	90932		
Anderen	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623		
Pensioenen	99624		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitisng van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Afschrijvingen merkenregistraties n.a.v. verkoop handelsfonds		0	305
Reorganisatiekosten gerelateerd aan de overname van Expresso		482	0

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	
van derden	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden	99088	
op wisselkoersen	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden	99092	
op wisselkoersen	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Bankgaranties (huur) 1.226.398,36 EUR
Huurgaranties: 2.309.756,40 EUR
Concerngaranties met betrekking tot huurovereenkomsten 43.431,00 EUR
Borgstelling met onroerende verbintenis (intercompany) 21.050.000 EUR
Panden handelszaak 1.400.000,00 EUR
Volmacht pand handelszaak 2.000.000,00 EUR
Lastgevingen inzake verlenen pand handelsfonds 12.925.000,00 EUR
Solidaire borgstelling 2.000.000,00 EUR
Documentair krediet (standby LC Hongkong) 1.500.000,00 EUR
Pand op 90.000 aandelen 2BuyCS 14.901.000,00 EUR
Vermogensverklaring en borgtocht ten voordele van 2BuyCS en CS NL 2.500.000,00 EUR
Diverse verbintenissen 750.000,00 EUR
Toekomstige huurverplichtingen uit huurovereenkomsten van de verschillende winkelpanden 51.457.184,71 EUR
Toekomstige huurverplichtingen uit leasingcontracten 1.434.359,30 EUR
Onroerende leasing overeenkomst voor de financiering van het nieuwe hoofdkantoor te Mechelen 14.533.125,00 EUR
Verschillende financiële convenanten met de daaruit vloeiende verplichtingen
Belofte tot geen acties: verbintenis geen aandelen, geen activa van de Claudia Sträter vennootschappen te vervreemden of te bezwaren

Facilities agreement
Op 28 juli 2014 heeft FNG Group een EUR 64.500.000,00 facilities agreement gesloten met een bankensyndicaat onder leiding van ING Belgium SA/NV. Middels voornoemde kredietovereenkomst werden bestaande bankschulden geherfinancierd en werden CAPEX-faciliteiten, working capital faciliteiten en een accordeon faciliteit voor acquisities aan FNG Group NV ter beschikking gesteld. Op 31 maart 2015 was hiervan EUR 47.339.500,00 bankschuld openstaand.
Met betrekking tot deze facilities agreement zijn covenanten van toepassing, waaraan voldaan werd op basis van de geconsolideerde cijfers 31 maart 2015.
Op 19 juni 2015 heeft FNG Group de Club Deal heronderhandeld en werd het bedrag van de kredietfaciliteit verhoogd naar EUR 100.000.000,00. Tevens was er een herkwalificatie van de schulden op lange versus korte termijn. Hiermee werd echter nog geen rekening gehouden in de geconsolideerde cijfers 31 maart 2015.
De aandelen van volgende vennootschappen werden in pand gegeven, in het kader van de facilities agreement: FNG International NV, FNG Group Nederland NV, NS Development NV, MAD Collections NV, Van Hassels BVBA, CKS Retail Belgium NV, Claudia Sträter Belgium BVBA, Fred & Ginger Retail Belgium NV, Steps Belgium NV, CKS Retail Netherlands B.V., FNG Group Nederland B.V.,

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Expresso Fashion B.V., Modehuizen Claudia-Sträter B.V., New Fashions B.V., Expresso Fashion Web B.V., 2Buy Claudia-Sträter B.V., FNG Finance B.V. en Fashion IP B.V.

Obligaties:
Op 20 december 2014 heeft de algemene vergadering van obligatiehouders van de obligaties die werden uitgegeven op 1 maart 2012 met een totale nominale waarde van EUR 14.450.000,00 beslist om de terugbetalingsdatum te verlengen naar 1 juni 2021. De obligaties werden achtergesteld aan de verbintenissen van FNG Group NV die bestaan uit hoofde van de Facilities Agreement die werd aangegaan op 28 juli 2014 met een bankensyndicaat onder leiding van ING Belgium SA/NV.

Op 29 december 2014 werd door FNG Group NV een EUR 25.000.000,00 obligatielening uitgegeven, met terugbetalingsdatum op 15 april 2021. Het betrof een private plaatsing.

Op 26 januari 2015 werd door FNG Group NV besloten tot de uitgifte van een EUR 5.000.000,00 niet-gewaarborgde, achtergestelde obligatielening, met terugbetalingsdatum op 1 juni 2021. De obligatielening is achtergesteld aan de Club Deal en de EUR 25.000.000,00 Obligatielening. Het betrof een private plaatsing.

Op 20 maart 2015 werd door FNG Group NV eveneens besloten tot de uitgifte van een EUR 5.000.000,00 niet-gewaarborgde, achtergestelde obligatielening, met een terugbetalingsdatum op 1 juni 2021. De obligatielening is achtergesteld aan de Club Deal en de EUR 25.000.000,00 Obligatielening. Het betrof een private plaatsing.

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

Voor de werknemers bestaat in de schoot van de ondernemingen FNG International NV en NS Development NV een regeling voor extra wettelijk ouderdoms- en overlevingspensioen die alle personeelsleden dekt. De bijdragen worden berekend op basis van het brutoloon en worden integraal door de vennootschap gedragen.

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261		
Vorderingen	9291		
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351		
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

Bijkomende informatie

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen.

FINANCIELE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

	Codes	Boekjaar
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen	99097	772
Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap	99098	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris	*9505*	262
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep		
Andere controleopdrachten	95061	
Belastingsadviesopdrachten	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris	*9507*	
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingsadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

IN VOORKOMEND GEVAL, EEN SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN	Boekjaar
Interest Rate Swap ING	-21
Interest Rate Swap BNP	-406
Interest Rate Swap Rabo	-18
	0

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG

FNG Group NV
Bautersemstraat 68A
2800 Mechelen

RPR (Antwerpen, afdeling Mechelen)
BTW BE865.085.788

(de "**Vennootschap**")

STATUTAIR EN GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

Geachte,

Wij hebben de eer de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar dat liep van 1 april 2014 en werd afgesloten op 31 maart 2015 ter uwer kennisname en goedkeuring voor te leggen, en u rekenschap te geven van ons beleid, overeenkomstig respectievelijk de artikelen 95, 96 en 119 van het Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap werd opgericht op 20 april 2004. Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 22.152.184,25, vertegenwoordigd door 6.048.151 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

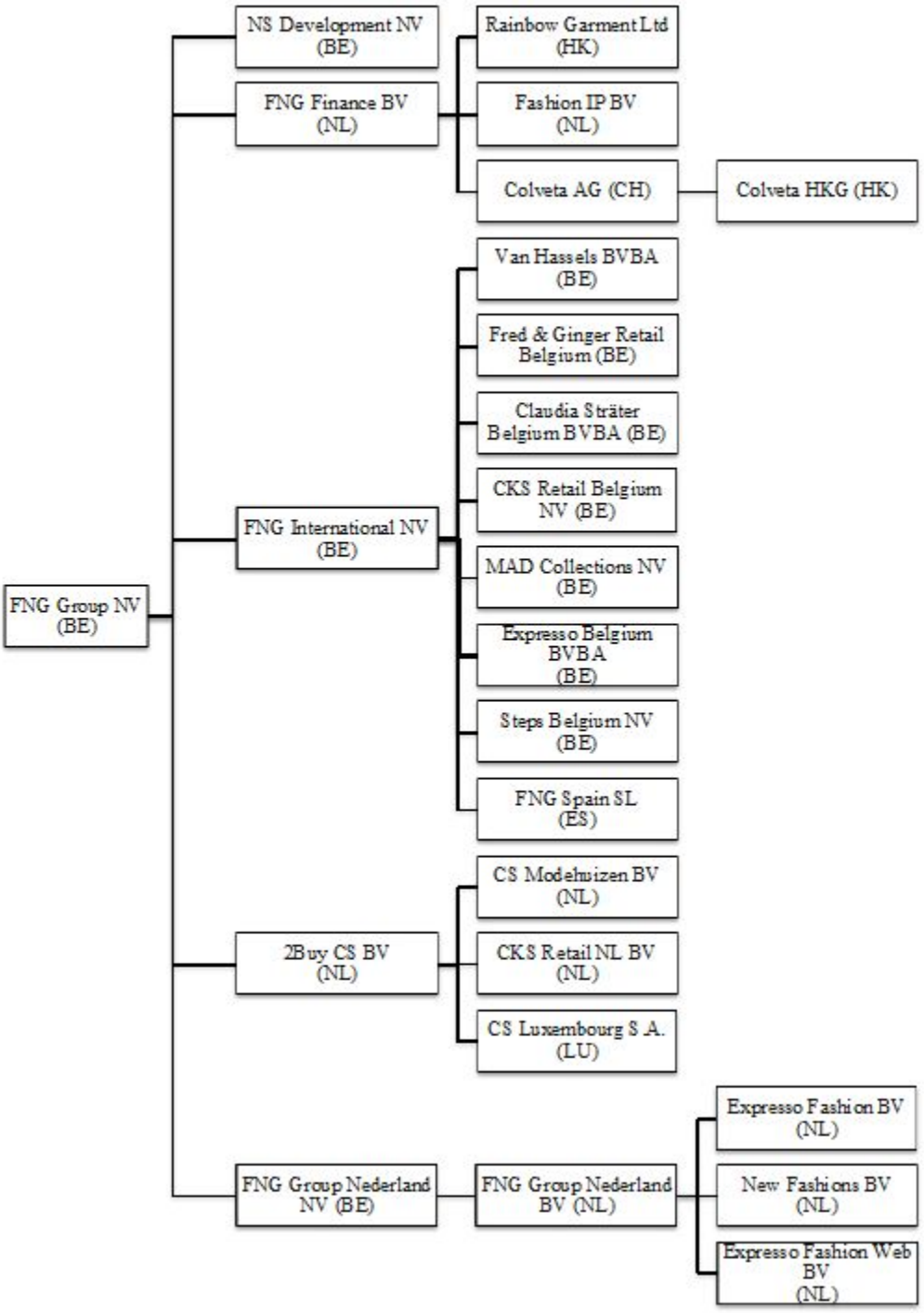
1. Groepsstructuur

1.1 Vennootschappen opgenomen in de consolidatie

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap. De vennootschappen die in de consolidatie zijn opgenomen, zijn alle vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden door de Vennootschap.

De groepsstructuur van de vennootschappen die zijn opgenomen in de consolidatie per 31 maart 2015, ziet er als volgt uit:

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG



1

1.2 Wijzigingen in de groepsstructuur tussen 1 april 2014 en 31 maart 2015

- Op 31 oktober 2014 werd Fred & Ginger Retail Belgium NV opgericht door inbreng door FNG Group NV van de bedrijfstak die de exploitatie van de retail-activiteiten van de Belgische Fred & Ginger en Baker Bridge-winkels betreft. Naar aanleiding daarvan, zal FNG Group NV zich voortaan toespitsen op haar overkoepelende holding en centrale dienstverlener / headquarter functie.

- Op 29 december 2014 werd FNG Finance B.V. opgericht door FNG Group NV, die als holding- en operationele financieringsvennootschap functioneert.

- In het kader van de Steps/Superstar transactie die werd ondertekend op 29 december 2014 (de "**Steps/Superstar Transactie**"), heeft FNG Finance B.V. op 31 december 2014, 100% van de aandelen verkregen in de holdingvennootschap Colveta AG. Colveta AG heeft een bijkantoor in India en Turkije, alsook een dochtervennootschap in Hong Kong, met name Colveta HKG, die het hoofd-aankoopkantoor is.

- In het kader van de Steps/Superstar Transactie, werden op 30 maart 2015 alle aandelen in Fashion IP B.V. verworven door FNG Group NV. FNG Group NV heeft deze aandelen in Fashion IP B.V. overgedragen aan FNG Finance B.V.

- Per 31 maart 2015 heeft FNG Group NV alle aandelen in de vennootschap Mark Bakker Agenturen B.V. overgedragen.

- Op 31 maart 2015 heeft FNG International NV in het kader van de Steps/Superstar Transactie alle aandelen van Steps Belgium NV verworven.

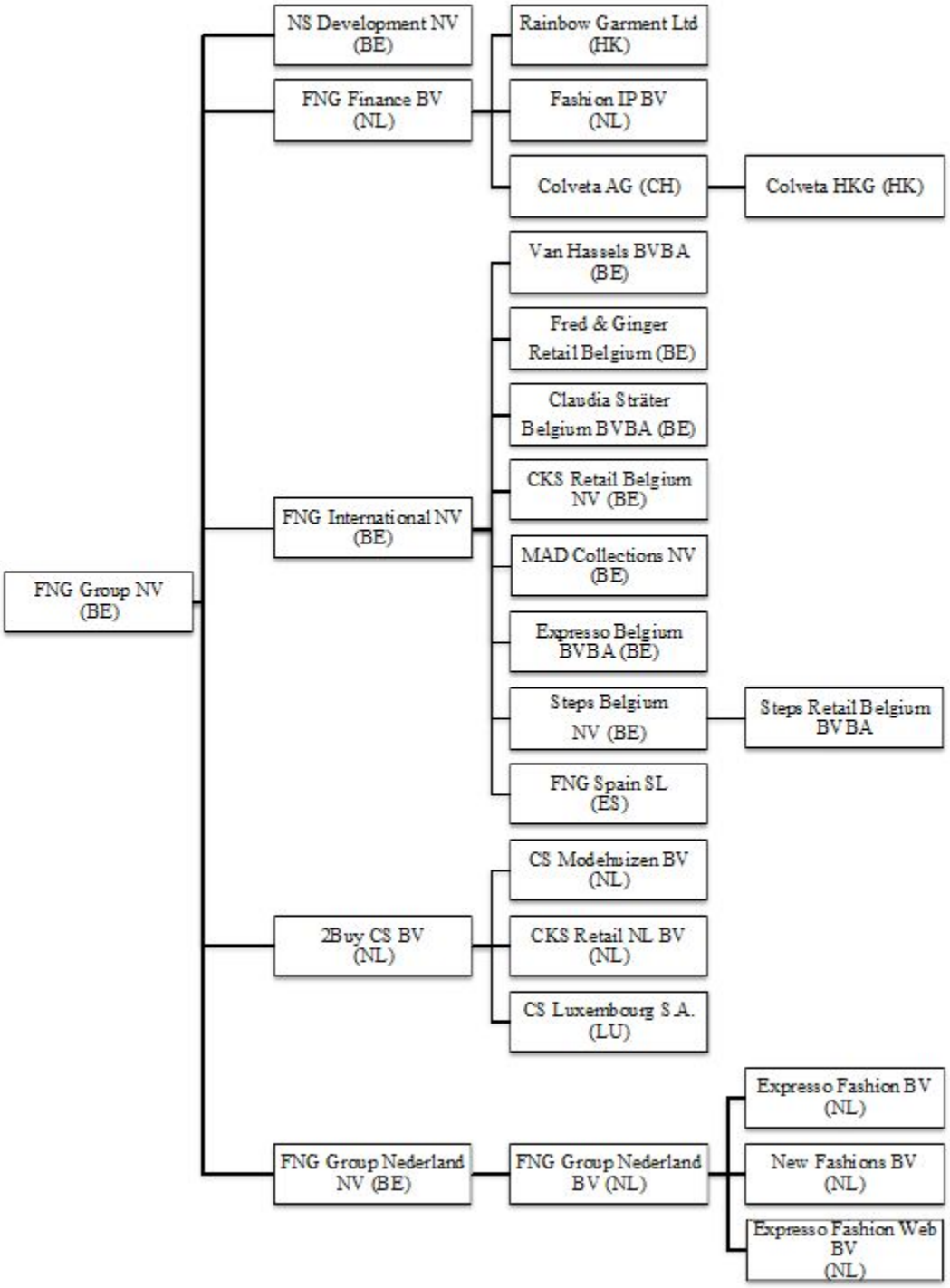
- FNG Finance B.V. heeft op 31 maart 2015 de aankoopstructuur versterkt door de aandelen te verwerven van Rainbow Garment Ltd., een vennootschap naar het recht van Hong Kong, van waaruit het aankoopnetwerk zal aangestuurd worden.

1.3 Wijzigingen in de groepsstructuur na 31 maart 2015

- Op 5 mei 2015 werd Steps Retail Belgium BVBA opgericht. Hierin zal de retail activiteit van de Belgische Steps-winkels ondergebracht worden. Deze vennootschap werd wegens haar oprichtingsdatum nog niet opgenomen in de consolidatie.

Op de datum van onderhavig verslag, ziet de groepsstructuur er dan ook als volgt uit:

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG



5

2. Commentaar op de jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening met het oog op een getrouw overzicht van de gang van zaken, de resultaten en van de positie van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd

2.1 Resultaten van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel

2.1.1 Het geconsolideerd geheel

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015,heeft het geconsolideerd geheel een omzet gerealiseerd van EUR 242.505.015,95, wat ca. 65% hoger is dan de geconsolideerde omzet van vorig boekjaar.

Het balanstotaal van het boekjaar bedraagt EUR 247.943.669,75. De bedrijfskasstroom (EBITDA) van het boekjaar is gelijk aan EUR 27.457.007,99, zijnde 25% hoger dan vorig boekjaar. De winst uit de normale bedrijfsvoering bedraagt EUR 10.883.772,11. Het boekjaar sluit af met een winst (na belastingen) van EUR 5.930.299,37.

2.1.2 De Vennootschap

Gezien de holdingactiviteit van de Vennootschap, werd er geen commerciële omzet gerealiseerd gedurende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015. Het balanstotaal bedraagt EUR 145.639.172,48 tegenover EUR 118.164.147,17 gedurende het vorige boekjaar. Het huidige boekjaar sluit af met een winst van EUR 33.436,20 tegenover een winst van EUR 21.705,16 op het einde van het vorige boekjaar. Een verlies ter hoogte van EUR 555.021,84 werd tijdens het vorige boekjaar overgedragen naar het huidige boekjaar. Het te bestemmen verlies bedraagt aldus EUR 521.585,64.

In het kader van de (her)financiering van de groep, heeft FNG Group NV op 28 juli 2014 een EUR 64.500.000 kredietfaciliteit aangegaan bij een consortium van banken (de "**Club Deal**"). De Club Deal werd heronderhandeld en verhoogd tot EUR 100.000.000 zoals beschreven in punt 4 op 19 juni 2015 (de "**New Club Deal**").

In het kader van de bijkomende financiering van de Vennootschap voor haar groei, werden verschillende nieuwe obligatieleningen uitgegeven door de Vennootschap in de loop van het boekjaar:

- Op 20 december 2014 heeft de algemene vergadering van obligatiehouders van de obligaties die werden uitgegeven op 1 maart 2012 met een totale nominale waarde van EUR 14.450.000 beslist om de terugbetalingsdatum te verlengen naar 1 juni 2021 en werden onder andere bepaalde financiële covenants aangepast, alsook een verhoging van de interestvoet in bepaalde omstandigheden. De mogelijkheid om een vervroegde terugbetaling te doen van de obligaties werd eveneens aangepast. De obligaties werden achtergesteld aan de verbintenissen van FNG Group NV die bestaan uit hoofde van de Club Deal. Op 10 februari 2015 werd eveneens de achterstelling gepubliceerd aan de EUR 25.000.000 Obligatielening zoals hieronder vermeld.

- Op 29 december 2014 werd door FNG Group NV een EUR 25.000.000 obligatielening uitgegeven, met een interestvoet van 4,625%, en een terugbetalingsdatum op 15 april 2021 (de "**EUR 25.000.000 Obligatielening**"). Deze obligatielening wordt gewaarborgd door verschillende entiteiten van de FNG groep die zich garant hebben gesteld voor de terugbetaling van deze lening. Het betrof een private plaatsing. Deze obligaties zijn genoteerd op Alternext.

- Op 26 januari 2015 werd door FNG Group NV besloten tot de uitgifte van een EUR 5.000.000 niet-gewaarborgde, achtergestelde obligatielening, met een interestvoet van 7,45%, en een terugbetalingsdatum op 1 juni 2021. De obligatielening is achtergesteld aan de Club Deal en de EUR 25.000.000 Obligatielening. Het betrof een private plaatsing.

- Op 20 maart 2015 werd door FNG Group NV eveneens besloten tot de uitgifte van een EUR 5.000.000 niet-gewaarborgde, achtergestelde obligatielening, met een interestvoet van 7,45%, en een terugbetalingsdatum op 1 juni 2021. De obligatielening is achtergesteld aan de Club Deal en de EUR 25.000.000 Obligatielening. Het betrof een private plaatsing.

Op 31 juli 2014 hebben FNG International NV en de Vennootschap een onroerende leasing overeenkomst afgesloten met ES Finance NV en ING Lease Belgium NV voor de financiering van het nieuwe hoofdkantoor te Mechelen, Bautersemstraat 68. FNG International NV zal het gebouw huren voor een periode van 15 jaar en mag de huur hernieuwen of de erfpacht verwerven.

*2.2 **Risico's** van de Vennootschap en het geconsolideerd geheel*

2.2.1 Het geconsolideerd geheel

Wij geven hieronder een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee het geconsolideerd geheel (hierna "FNG Group") wordt geconfronteerd.

- Macro-economische en conjuncturele risico's

De jaarlijkse uitgaven voor de aankoop van kleding - zij het kinderkleding of dameskleding - worden gedeeltelijk beïnvloed door consumentenvertrouwen en de koopkracht van consumenten. Macro-economische schommelingen beïnvloeden beide factoren en kunnen daardoor een impact hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële positie en/of de vooruitzichten van FNG Group.

- Betalingsrisico/Kredietrisico (wholesale activiteiten)

Het resultaat van FNG Group kan negatief worden beïnvloed door de niet-betaling van facturen door één of meer klanten, als gevolg van solvabiliteitsproblemen in hoofde van de klant of bij betwisting over de door FNG Group geleverde goederen.

FNG Group houdt toezicht op het kredietrisico van haar klanten en voorziet maatregelen om haar kredietrisico te beperken. Aangezien de top 5 klanten minder dan 10% uitmaken van de omzet inzake wholesale activiteiten, en FNG Group in totaal ongeveer 1.500 klanten heeft, is het kredietrisico m.b.t. een bepaalde klant vrij beperkt. Bovendien zijn de meeste klanten verzekerd bij Atradius, en indien ze dit niet zijn, zijn de meeste klanten verplicht contant te betalen bij levering.

- Collectierisico

FNG Group ontwerpt haar eigen collecties en als dusdanig bestaat het risico dat er een collectie ontworpen wordt die niet door de potentiële klanten geapprecieerd wordt. Een minder succesvolle collectie kan een negatieve invloed op de vraag naar de producten van FNG Group hebben met een negatieve impact op de omzet tot gevolg. Een mindere vraag naar de producten van FNG Group zal de voorraad die door FNG Group wordt aangehouden van de collectie in kwestie, doen toenemen met een negatieve impact op het resultaat en de kasstromen tot gevolg.

FNG Group probeert dit risico te beperken door middel van haar *multi-brand* aanpak waardoor de impact op de verkoop van een collectie die niet wordt gewaardeerd door haar klanten wordt verminderd. Daarnaast ontwikkelen de verschillende merken van FNG Group samen tot 15 verschillende collecties in één jaar tijd, hetgeen FNG Group toelaat beter haar collectierisico te beheren.

- Voorraadrisico (retail activiteiten)

FNG Group distribueert haar eigen merken en neemt op die manier een voorraadrisico. Deze voorraad moet worden gefinancierd aangezien deze pas zal worden verkocht gedurende de 12 maanden nadat FNG Group haar leveranciers heeft moeten betalen. Indien een gedeelte van de voorraad niet wordt verkocht, zal dit een negatieve invloed hebben op het nettoresultaat van FNG Group.

FNG Group heeft een goed uitgebouwd outlet-netwerk dat het voorraadrisico vermindert. In het verleden heeft de gemiddelde verkoopsprijs van outlet verkopen de kost van verkochte goederen overtroffen, maar het kan natuurlijk niet worden verzekerd dat het outlet kanaal in de toekomst even succesvol zal blijven.

- Leveranciers- en kwaliteitsrisico

Het afhankelijkheidsrisico van de leveranciers bestaat er onder andere in dat de leveranciers van FNG Group in een situatie van insolventie zouden kunnen geraken met als gevolg dat de door FNG Group bestelde goederen niet geleverd geraken en dat FNG Group in de feitelijke onmogelijkheid zou verkeren om de door niet levering van goederen geleden schade, te verhalen op de leverancier.

Alle leveranciers werken op basis van de aankoop- en leveringsvoorwaarden die FNG Group hen oplegt.

Bij de onderhandelingen met haar leveranciers bestaat het risico dat een leverancier zou kunnen proberen om zijn prijzen aan te passen aan de (opwaartse) schommelingen in de kosten van grondstoffen en personeel: dit zou de brutowinst en de winstgevendheid van FNG Group kunnen beïnvloeden indien zij er niet in slaagt deze kosten door te rekenen aan haar klanten. Volatiliteit in vervoerskosten vormt eveneens een potentieel risico.

- Afhankelijkheidsrisico

De drie oprichters van FNG Group maken deel uit van het management van de onderneming. Elk van de drie oprichters heeft een eigen verantwoordelijkheid binnen het bedrijf, verdeeld onder de functies creative director, director operations en managing director.

Het risico op vertrek van één van de oprichters is klein, gegeven het feit dat ze een belangrijke (indirecte) aandeelhouderspositie hebben. Evenwel kan het risico van vertrek van één of meerdere sleutelpersonen niet volledig uitgesloten worden en kan de onderneming door hun vertrek financiële en commerciële schade oplopen.

- Groeirisico

FNG Group is een groeionderneming. De groeistrategie zal uitgevoerd worden door het verhogen van het aantal eigen winkels, het lanceren of verwerven van nieuwe merken, het versterken van de wholesale activiteiten, het creëren van een web shop en/of het verwerven van handelszaken complementair aan hetgeen FNG Group momenteel aanbiedt. Aan de uitvoering van deze groeistrategie zijn verschillende risico's verbonden:

- Financieel risico

FNG Group dient de groei te financieren; meer bepaald dienen investeringen te gebeuren in de uitbouw van het eigen retailnetwerk en de daarmee gepaard gaande groei van het werkkapitaal. Er bestaat een financieel risico in de zin dat er niet voldoende liquiditeiten in de onderneming aanwezig zouden zijn om dit werkkapitaal te financieren. Bij gebrek aan liquiditeiten zou FNG Group genoodzaakt zijn om extra financiering aan te trekken onder de vorm van bancaire of andere kredieten of door middelen van kapitaalsverhogingen. Een gebrek aan liquiditeiten kan leiden tot een verstoring van de relatie met leveranciers en het niet tijdig kunnen leveren van kledij aan de respectievelijke winkels en derden

Inzake werkkapitaal moet FNG Group een collectie ontwerpen en laten produceren tot zes maanden voor deze collectie in de respectievelijke winkels kan te koop aangeboden worden. Bovendien noodzaakt de groei om telkens een grotere behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren.

Voor de opzet van het distributienetwerk zijn investeringen nodig in de inrichting van de respectievelijke nieuwe winkels, de eventuele overname van huurcontracten en de aanwerving van personeel. Deze investeringen dienen gemaakt te worden om de groei te continueren zonder dat FNG Group kan garanderen dat elke gemaakte investering de rentabiliteit zal genereren zoals voorzien in het business plan.

- Operationeel risico

FNG Group zal haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder dienen uit te bouwen in het kader van de voorziene groei. FNG Group zal hierbij specifiek aandacht moeten besteden aan rekrutering en opleiding van personeel, logistieke processen en de operationele uitwerking van de uitbouw van een winkelketen. Indien FNG Group er niet zou in slagen om deze taken te volbrengen,

kan dit een negatieve impact hebben op de resultaten en voornamelijk op het groeipotentieel van de onderneming.

- Wisselkoersrisico

Aangezien er geen inkomsten zijn in een andere valuta dan de euro, is FNG Group niet onderworpen aan wisselkoersrisico's m.b.t. de inkomstenzijde van haar resultatenrekening.

Wat betreft haar leveranciers, gebeurt een aanzienlijk deel van de inkoop van FNG Group vanuit landen die de euro niet gebruiken. Nochtans voorzien de meeste contracten in de betaling in euro en niet in een vreemde valuta. Minder dan 20% van de inkoop wordt gedaan in dollar. Een waardedaling van de euro ten opzichte van de dollar zou de marges en het nettoresultaat van FNG Group negatief kunnen beïnvloeden.

- Concurrentierisico

FNG Group is actief binnen de competitieve wereld van distributie en verkoop van kinderkleding en dameskleding, voornamelijk op de Benelux markt. FNG Group heeft geen significant marktaandeel in deze markten, noch heeft één van haar concurrenten dit. Deze competitieve wereld biedt een gevaar voor iedere speler, maar biedt ook opportuniteiten om het marktaandeel te verhogen in dit uitgespreide competitieve klimaat.

- Geschillen

Binnen de normale gang van haar activiteiten is en kan FNG Group worden betrokken in rechtszaken met derden. Wat betreft alle openstaande rechtszaken, zijn de risico's verbonden aan dergelijke rechtszaken volledig gedekt door voorzieningen die opzij zijn gezet door de betrokken entiteit binnen FNG Group, door waarborgen gegeven door derden of door verzekeringen die de burgerrechtelijke aansprakelijkheidsverplichtingen dekken van FNG Group of andere entiteiten van FNG Group t.o.v. derden. Het kan niet worden uitgesloten dat toekomstige rechtszaken nadelige gevolgen kunnen hebben op de financiële situatie van FNG Group.

- Overnamerisico

FNG Group heeft in het verleden overnames gedaan en sluit niet uit dat om haar groeistrategie te continueren, er nog overnames zullen volgen. Ondanks het feit dat FNG Group elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico bestaan dat, onder meer, bedrijfsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergiën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien. Het dient te worden benadrukt dat de raad van bestuur en het management van FNG Group een sterke groei hebben gerealiseerd, zowel op organiek vlak als door middel van succesvolle overnames.

2.2.2 De Vennootschap

Bepaalde risico's en onzekerheden die van toepassing zijn op het geconsolideerd geheel, zoals hierboven uiteengezet onder 2.2.1, zijn tevens van toepassing op de Vennootschap op een statutair basis in het licht van haar holdingactiviteiten en met name: het afhankelijkheidsrisico, groeirisico, geschillen en overnamerisico. Onrechtstreeks door haar participaties in haar dochtervennootschappen, draagt zij eveneens de overige risico's en onzekerheden.

2.3 Analyse en bespreking van de ontwikkeling van FNG Group en het geconsolideerd geheel

2.3.1 Het geconsolideerd geheel

De ontwikkeling van de Vennootschap kan best besproken worden aan de hand van de geconsolideerde cijfers.

Ondanks de moeilijkere marktomstandigheden, is FNG Group er in het afgelopen boekjaar in geslaagd te blijven groeien.

De autonome omzetgroei van 6,2% werd voornamelijk gerealiseerd door investeringen in de omni-channel-aanpak en door een succesvolle uitrol van de Nederlandse merken in de Belgische markt.

Door de Steps/Superstar Transactie werden de Nederlandse merken Steps en Superstar toegevoegd aan het merkenportfolio van FNG Group. Bovendien verwierf FNG Group hierdoor een aankoopplatform met kantoren in Istanbul, New Delhi en Hong Kong. In het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015 werden de financiële resultaten van deze entiteiten voor 12 maanden opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

FNG Group sluit het boekjaar af met een geconsolideerde bedrijfsopbrengsten van EUR 254,6 miljoen en een EBITDA van EUR 27,5 miljoen. Dit betekent een omzetstijging van 69,3% en een toename van de EBITDA met 25,6%.

FNG Group telt momenteel ca. 1.800 medewerkers en verdeelt haar collecties in 365 eigen verkooppunten, waarvan 233 in Nederland en 119 in België, en in meer dan 1,500 multi-merkenboetieks in verscheidene West-Europese landen.

De omzet van de retailtak (B2C) vertegenwoordigt 75% van de geconsolideerde omzet, waarvan 67% afkomstig van eigen verkooppunten en 9% van eigen webshops. De like-for-like groei in de verschillende retailconcepten over de laatste 12 maanden bedroeg 1,89%.

Business-to-Business (B2B) maakt 25% uit van de geconsolideerde omzet. Deze omzet wordt gerealiseerd door verkopen aan multi-merkenboetieks (20%) enerzijds, en zogenaamd shop-in-shops anderzijds (5%).

De online-verkopen kunnen onderverdeeld worden in verkopen via eigen webshops en verkopen via webshops van derden. In totaal maakt ongeveer 13% van de geconsolideerde omzet online verkopen uit.

Voor wat de verantwoording van de waardering van de globale brand equity betreft (product en retail brand equity), inclusief goodwill en marketingkosten, werd een waarderingsverslag opgevraagd. Uit deze berekening, op basis van een verdiscontering van de toekomstige meerprijs (na aftrek van de jaarlijkse ontwikkelingskosten) c.q. meeromzet blijkt dat deze waardering van de brand equity hoger is dan de boekwaarde (inclusief goodwill en marketingkosten).

2.3.2 De Vennootschap

Binnen het geconsolideerd geheel, functioneert de Vennootschap enkel nog als holdingvennootschap en centrale dienstverlener voor de groep. We verwijzen naar bovenstaande paragraaf voor wat betreft de ontwikkeling van de Vennootschap.

3. *Bestemming van het resultaat van de Vennootschap*

De raad van bestuur stelt voor om het resultaat van de Vennootschap als volgt toe te wijzen:

- te bestemmen verlies:
  - te bestemmen winst van het boekjaar: EUR 33.436,20
  - overgedragen verlies van het vorige boekjaar: EUR 555.021,84

  over te dragen verlies naar het volgende boekjaar: EUR 521.585,64

4. *Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden*

Sinds het afsluiten van het boekjaar hebben de volgende belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden:

- Op 5 mei 2015 werd Steps Retail Belgium BVBA opgericht. Hierin zal de retailactiviteit van de Belgische Steps-winkels ondergebracht worden.

- Op 19 juni 2015 heeft de Vennootschap de Club Deal heronderhandeld en werd het bedrag van de kredietfaciliteit verhoogd naar EUR 100.000.000 (de "**New Club Deal**").

- Op 15 juli 2015 werd de obligatielening die werd uitgegeven op 22 mei 2008 voor een totale hoofdsom van EUR 1.615.000, volledig terugbetaald. Deze obligaties waren genoteerd op de Vrije Markt.

5. *Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap of het geconsolideerd geheel aanmerkelijk kunnen beïnvloeden*

Er valt geen enkele omstandigheid te vermelden die de ontwikkeling van de Vennootschap dan wel het geconsolideerd geheel aanmerkelijk zou kunnen beïnvloeden.

6. *Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling*

Gedurende het afgelopen boekjaar werd geen enkele werkzaamheid op het gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgeoefend of voorzien, noch in de Vennootschap, noch in de andere vennootschappen die zijn opgenomen in het geconsolideerd geheel.

7. *Het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap*

Wij bevestigen dat de Vennootschap geen enkel bijkantoor heeft.

8. *Verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit*

Omdat uit de balans van de Vennootschap een overgedragen verlies blijkt, dient de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels te verantwoorden in de veronderstelling van continuïteit.

De raad van bestuur is ervan overtuigd dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord blijft voor de Vennootschap daar het overgedragen verlies van vorige boekjaren hoofdzakelijk te wijten was aan een uitzonderlijk verlies door de realisatie van een minwaarde van op de verkoop van eigen aandelen. De groep doet het in het algemeen zeer goed en sluit het boekjaar af met een winst (na belastingen) van EUR 5.930.299,37. Ook de Vennootschap sluit het huidig boekjaar af met een winst. De raad van bestuur meent dan ook dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit, verantwoord blijft.

9. *Gebruik van financiële instrumenten*

FNG Group maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten in de vorm van *intrest rate swaps* teneinde de schommelingen in intrestvoeten in te dekken. Deze instrumenten werden afgesloten bij verscheidene banken en kaderen in de aangegane kredietfaciliteit (de New Club Deal) en de onroerende leasingovereenkomst zoals vermeld in 2.1.2 hierboven.

10. *Belangenconflict*

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, vond er gedurende het boekjaar dat een einde nam op 31 maart 2015 één vergadering van de raad van bestuur plaats waarin het bestaan van een belangenconflict aan werd gegeven in hoofde van enkele bestuurders, en dit met name op 22 juli 2014. De betreffende notulen werden reeds aangehecht aan het jaarverslag over het boekjaar dat een einde nam op 31 maart 2014.

11. Kapitaalverhoging, uitgifte van converteerbare obligaties of warrants met of zonder beperking of uitsluiting van het voorkeurrecht van de aandeelhouders waartoe werd besloten door de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 608 van het Wetboek van vennootschappen verzoeken wij u te noteren dat de Vennootschap gedurende het boekjaar in het kader van het toegestaan kapitaal tot de volgende verrichtingen werd besloten:

- Op 20 mei 2014 werd door de raad van bestuur besloten tot de uitgifte van 400.000 warrants (de "**Warrants**") met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, ten voordele van in hoofdorde werknemers van de Vennootschap en/of van de dochtervennootschappen, en in ondergeschikte orde van elke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van de vennootschap en/of een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van zelfstandige dienstverlener, raadgever, bestuurder, dagelijks bestuurder of ander, en aan elke persoon die wordt gecontroleerd in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen door een voormelde persoon. De algemene vergadering heeft op 11 september 2014 het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders voor de Warrants bijkomend opgeheven ten voordele van elke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van de vennootschap en/of een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van zelfstandige dienstverlener, raadgever, bestuurder, dagelijks bestuurder of ander, en aan elke persoon die wordt gecontroleerd in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen door een voormelde persoon. De voorwaarden en de werkelijke gevolgen van de uitgifte van de Warrants worden vermeld in het bijzonder verslag dat werd opgesteld overeenkomstig artikel 583, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen naar aanleiding van dergelijk besluit van de algemene vergadering.

- Op 31 maart 2015 werden twee kapitaalverhogingen doorgevoerd door middel van een inbreng in natura en een inbreng in geld met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders. Het kapitaal werd in totaal verhoogd met EUR 1.830.000 en een uitgiftepremie ten bedrage van in totaal EUR 10.670.000 werd geboekt. Er werden in totaal 500.000 aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs per aandeel van EUR 25. De dilutie naar aanleiding van de opheffing van het voorkeurrecht voor de inbreng in geld bleef beperkt: een maximale verwatering (op basis van de verschillende hypotheses uiteengezet in het verslag dat werd opgemaakt overeenkomstig artikel 596 en 598 W.Venn.) van -3,48% en een stijging in de deelname door de bestaande aandeelhouders in het eigen vermogen van de Vennootschap van 12,40% op statutaire basis en 6,44% op geconsolideerde basis (op basis van de verschillende hypotheses uiteengezet in het verslag dat werd opgemaakt overeenkomstig artikel 596 en 598 W.Venn.)

12. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

Overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van vennootschappen, verzoeken wij u te noteren dat tijdens het afgelopen boekjaar, de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen, eigen aandelen heeft verkregen of vervreemd, als volgt:

- Op 30 oktober 2014 heeft FNG International NV 160.000 aandelen in FNG Group NV, en heeft FNG Group NV 20.000 eigen aandelen, overgedragen in het kader van de afspraken die werden gemaakt met betrekking tot de koopprijs in de Claudia Sträter - transactie. De 180.000 aandelen hebben elk een fractiewaarde van 3,66 EUR en vertegenwoordigen 2,97% van het huidige kapitaal van de Vennootschap.

Per 31 maart 2015, hield FNG Group NV nog 13.456 eigen aandelen aan, elk met een fractiewaarde van EUR 3,66, die samen 0,22% van het huidige kapitaal vertegenwoordigen.

13. Vergoeding commissaris

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben onze commissaris en de vennootschappen waarmee hij beroepshalve in samenwerkingsverband staat, bijzondere opdrachten uitgevoerd voor een totaal bedrag van EUR 262.452,95 op geconsolideerde basis.

14. Samenstelling raad van bestuur en remuneratiecomité

De raad van bestuur van de Vennootschap telt op datum van onderhavig verslag acht bestuurders, met name:

- Mevrouw Anja Maes, creatief directeur,
- De heer Dieter Penninckx, gedelegeerd bestuurder,
- De heer Emmanuel Bracke, director operations en voorzitter,
- Mevrouw Tine De Ryck, company secretary,
- De heer Eric Verbaere, onafhankelijk bestuurder,
- De heer Gino Van Ossel, onafhankelijk bestuurder,
- Emiel Lathouwers, bestuurder, en
- Econopolis NV, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Noels, bestuurder.

De bestuursmandaten zijn onbezoldigd.

De Vennootschap heeft eveneens een remuneratiecomité dat is samengesteld uit drie bestuurders. De leden van het remuneratiecomité zijn Tine De Ryck, Eric Verbaere en Emiel Lathouwers. Het remuneratiecomité doet voorstellen en aanbevelingen aan de raad van bestuur omtrent het remuneratiebeleid van de Vennootschap en staat in voor het beheer van de warrantenplannen.

***

Wij blijven natuurlijk volledig tot uw dienst om bijkomende inlichtingen te verschaffen.

Wij verzoeken de algemene vergadering van aandeelhouders om de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 maart 2015 in zijn geheel goed te keuren en het resultaat te bestemmen zoals voorgesteld in dit verslag. Wij verzoeken tevens de vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het bovenvermeld boekjaar.

Gedaan te Mechelen, op 27 augustus 2015.

Voor de raad van bestuur,

Dieter Penninckx	Emmanuel Bracke
Bestuurder	Bestuurder

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA
Kortrijksesteenweg 1126
9051 Gent

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Joe Englishstraat 52
2140 Antwerpen

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering van de vennootschap FNG Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 maart 2015, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk **de "Geconsolideerde Jaarrekening"**) en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verklaring over de Geconsolideerde Jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van FNG Group NV (de **"Vennootschap"**) en haar dochterondernemingen (samen de **"Groep") over het boekjaar** afgesloten op 31 maart 2015, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een geconsolideerd balanstotaal van **€** 247.944 in duizenden en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van **€** 5.930 in duizenden.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van het college van commissarissen

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden **(ISA's) uitgevoerd**. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**Verslag van het college van commissarissen van 27 augustus 2015
over de Geconsolideerde Jaarrekening Van FNG Group NV
over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015 (vervolg)**

Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de

geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 maart 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met art 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 **augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoo**rdelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

CONTROLEVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**Verslag van het college van commissarissen van 27 augustus 2015
over de Geconsolideerde Jaarrekening Van FNG Group NV
over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2015 (vervolg)**

Antwerpen, 27 augustus 2015

Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Ann Van Vlaenderen
Vennoot

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers
Vennoot*
* Handelend in naam van een BVBA

Ref: 16PR0018

BIJLAGE 9: HALFJAARCIJFERS FNG PER 30 SEPTEMBER 2015 (INCLUSIEF COMMISSARISVERSLAG)

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	30/09/2015	31/03/2015
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	131.136.615,23	134.266.158,38
Oprichtingskosten	4.7	20	5.476.711,97	4.374.092,53
Immateriële vaste activa	4.8	21	102.498.335,78	108.139.168,38
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		
Materiële vaste activa	4.9	22/27	22.455.886,50	19.759.661,40
Terreinen en gebouwen		22	15.232.467,74	14.539.818,32
Installaties, machines en uitrusting		23	856.149,20	1.151.284,11
Meubilair en rollend materieel		24	5.885.842,21	3.504.967,09
Leasing en soortgelijke rechten		25	468.002,67	461.523,33
Overige materiële vaste activa		26	13.424,68	102.068,55
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	4.1-4.4/4.10	28	705.680,99	1.993.236,07
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.10	9921		
Deelnemingen		99211		
Vorderingen		99212		
Andere ondernemingen	4.10	284/8	705.680,99	1.993.236,07
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284		
Vorderingen		285/8	705.680,99	1.993.236,07
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	121.694.495,30	113.677.511,37
Vorderingen op meer dan één jaar		29	120.000,00	120.000,00
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	120.000,00	120.000,00
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	38.693.348,46	35.711.730,32
Voorraden [2]		30/36	37.415.305,58	32.935.400,70
Grond- en hulpstoffen		30/31	684.643,20	531.750,88
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	36.730.662,38	32.403.649,82
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37	1.278.042,88	2.776.329,62
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	35.177.291,63	33.308.176,48
Handelsvorderingen		40	31.006.478,20	31.160.511,12
Overige vorderingen		41	4.170.813,43	2.147.665,36
Geldbeleggingen		50/53	642.906,38	703.574,88
Eigen aandelen		50	123.574,88	123.574,88
Overige beleggingen		51/53	519.331,50	580.000,00
Liquide middelen		54/58	44.135.949,40	42.045.138,53
Overlopende rekeningen		490/1	2.924.999,43	1.788.891,16
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	252.831.110,54	247.943.669,75

	Toel.	Codes	30/09/2015	31/03/15
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	78.924.523,67	79.649.814,70 .....
Kapitaal		10	22.152.184,25	22.152.184,25 .....
Geplaatst kapitaal		100	22.152.184,25.....	22.152.184,25.....
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	24.502.527,02 ...	24.502.527,02 ...
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Geconsolideerde reserves .....(+)/(-)	4.11	9910	31.951.824,20	32.677.115,23
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911	317.988,20	317.988,20 .....
Omrekeningsverschillen .....(+)/(-)		9912	.....	.....
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	.....	.....
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	8.588.076,15	6.388.551,35 .....
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	424.344,73	228.127,43 .....
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	183.136,22.	.....
Belastingen		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Overige risico's en kosten		163/5	241.208,51.	228.127,43.
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	8.163.731,52…..	6.160.423,92…..
SCHULDEN		17/49	165.318.510,72	161.905.303,70 ....
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	111.078.873,76	82.695.348,63 .....
Financiële schulden		170/4	111.078.873,76.....	82.695.348,63.....
Achtergestelde leningen		170	25.331.100,00 ..	25.331.100,00 ..
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	25.000.000,00 ..	25.000.000,00 ..
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	71.300,16 ..	66.975,63 ..
Kredietinstellingen		173	60.401.473,60 ..	32.022.273,00 ..
Overige leningen		174	275.000,00 ..	275.000,00 ..
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	52.230.372,96	77.413.607,10 .....
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	12.396.599,18.....	20.437.688,73.....
Financiële schulden		43	2.207.976,45	16.223.869,14 .....
Kredietinstellingen		430/8	2.207.976,45	16.223.869,14 ....
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	28.743.040,48.....	32.508.409,63.....
Leveranciers		440/4	28.529.811,22 ..	32.081.719,59 ..
Te betalen wissels		441	213.229,26 ..	426.690,04 ..
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	7.430.147,48.....	7.673.296,83.....
Belastingen		450/3	4.510.966,17	2.746.472,78 .....
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	2.919.181,31	4.926.824,05 .....
Overige schulden		47/48	1.452.609,37	570.342,77 .....
Overlopende rekeningen		492/3	2.009.264,00	1.796.347,97 .....
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	252.831.110,54	247.943.669,75

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING*

	Toel.	Codes	01/04/15 – 30/09/15	01/04/14 – 31/03/15
Bedrijfsopbrengsten		70/74	125.346.692,74	254.594.656,21
Omzet	4.14	70	123.880.926,67	242.505.015,95
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71	470.832,76	9.189.326,84
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten		74	994.933,31	2.900.313,42
Bedrijfskosten		60/64	118.275.643,81	239.180.350,25
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	59.792.586,46	129.869.768,12
Inkopen		600/8	59.607.184,78	129.567.229,96
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	185.401,68	302.538,16
Diensten en diverse goederen		61	36.002.275,27	67.082.228,96
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	4.14	62	16.169.468,78	29.749.271,85
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	6.093.126,02	11.823.620,14
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	5.515,99	206.000,81
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/7		13.081,08
Andere bedrijfskosten		640/8	212.671,29	436.379,29
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	7.071.048,93	15.414.305,96
Financiële opbrengsten		75	20.338,26	373.373,19
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751		
Andere financiële opbrengsten		752/9	20.338,26	373.373,19
Financiële kosten		65	2.968.390,82	4.903.907,04
Kosten van schulden		650	2.590.108,78	4.398.911,63
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	378.282,04	504.995,41
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting (+)/(-)		9902	4.122.996,36	10.883.772,11

	Toel.	Codes	01/04/15 – 30/09/15	01/04/14 – 31/03/15
Uitzonderlijke opbrengsten		76	78.196,53	155.377,17
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760	5.479,40	154.304,00
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763	4.783,06	1.073,17
Andere uitzonderlijke opbrengsten	4.14	764/9	67.934,07	
Uitzonderlijke kosten		66	764.113,21	661.850,50
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	105.154,22	177.798,79
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	(+)/(-)	662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	350.958,99	2.373,82
Andere uitzonderlijke kosten	4.14	664/8	308.000,00	481.677,89
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	(-)	669		
In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen	(-)	9963		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	(+)/(-)	9903	3.437.079,68	10.377.298,78
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		780	33.288,51	
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680		2.777.527,55
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	67/77	4.159.590,36	1.669.471,86
Belastingen	4.14	670/3	4.159.590,36	1.669.750,05
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77		278,19
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	-689.222,17	5.930.299,37
Aandeel in de winst (het verlies) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	(+)/(-)	9975		
Geconsolideerde winst (verlies)	(+)/(-)	9976	-689.222,17	5.930.299,37
Aandeel van derden	(+)/(-)	99761		
Aandeel van de groep	(+)/(-)	99762	-689.222,17	5.930.299,37

* Er werden een beperkt aantal reclasses aangebracht aan de door de commissaris goedgekeurde cijfers (limited audit).

Figurad Bedrijfsrevisoren BV BVBA
Kortrijksesteenweg 1126
9051 Gent

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
J. Englishstraat 52
2140 Antwerpen

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van FNG Group NV over de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van zes maanden afgesloten per 30 september 2015

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van het geconsolideerd geheel ("de balans") van FNG Group NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen per 30 september 2015 nagekeken, alsmede van de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit." Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat om zekerheid te verkrijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle aan het licht zouden komen. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten niet in alle van materieel zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Antwerpen, 27 januari 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers
Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA

Figurad Bedrijfsrevisoren BVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Ann Van Vlaenderen
Vennoot

BIJLAGE 10: ENKELVOUDIGE JAARREKENING BRANTANO NV PER 31 DECEMBER 2013

40	12/06/2014	BE 0432.980.383	43	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	14171.00447	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **BRANTANO**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: KWADELAPSTRAAT Nr: 2 Bus:

Postnummer: 9320 Gemeente: Erembodegem

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Dendermonde

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0432.980.383

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 22-09-2008

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 14-05-2014

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2013 tot 31-12-2013

Vorig boekjaar van 01-01-2012 tot 31-12-2012

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.4, VOL 5.3.4, VOL 5.3.6, VOL 5.4.2, VOL 5.5.2, VOL 5.6, VOL 5.16, VOL 5.17.2

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

COORENS Eric Maria Hendrikus

Bergstraat 22
6174 RS Sweikhuizen
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Gedelegeerd bestuurder

STRIJBOS Theodorus Leonardus

Kuil 2b
5071 RH Udenhout
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

HUNEN Peter Therese Antoon

Exdel 8
6373 AJ Landgraaf

NEDERLAND

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

VAN WEYENBERGH Stefaan

Kapittelstraat 77
9310 Moorsel
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

BONDROIT Nico

Roskamstraat 7/B
9820 Merelbeke
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

DE MOOR Frank Karel

Molenberg 14
1790 Affligem
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Gedelegeerd bestuurder

ERNST & YOUNG BEDRIJFSREVISOREN BCVBA (B160)

BE 0446.334.711
Moutstraat 54
9000 Gent
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-05-2012 Einde van het mandaat: 13-05-2015 Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VAN DOOREN Marnix
Bedrijfsrevisor
Moutstraat 54
9000 Gent
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,

B. Het opstellen van de jaarrekening*,

C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of

D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	**167.555.936**	**168.089.582**
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	**216.405**	**38.692**
Materiële vaste activa	5.3	22/27	**8.668.535**	**9.304.176**
Terreinen en gebouwen		22	146.550	169.122
Installaties, machines en uitrusting		23	1.214.495	371.465
Meubilair en rollend materieel		24	46.560	60.673
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26	7.260.930	8.702.916
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	**158.670.996**	**158.746.713**
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	158.636.352	158.636.327
Deelnemingen		280	158.636.352	158.636.327
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	34.644	110.387
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	34.644	110.387
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	**60.083.983**	**56.596.388**
Vorderingen op meer dan één jaar		29	**4.594.863**	**4.594.863**
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	4.594.863	4.594.863
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	**31.465.461**	**26.762.953**
Voorraden		30/36	31.465.461	26.762.953
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	31.293.480	26.681.095
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36	171.981	81.858
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	**19.768.806**	**21.620.413**
Handelsvorderingen		40	12.806.111	15.397.764
Overige vorderingen		41	6.962.695	6.222.649
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	**2.375.469**	**1.618.414**
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	**1.879.385**	**1.999.745**
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	**227.639.919**	**224.685.969**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	**44.185.670**	**43.645.958**
Kapitaal	5.7	10	**3.895.264**	**3.895.264**
Geplaatst kapitaal		100	3.895.264	3.895.264
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11	**6.082.236**	**6.082.236**
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	**34.208.170**	**33.668.458**
Wettelijke reserve		130	389.526	389.526
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	33.818.644	33.278.932
Overgedragen winst (verlies) **(+)/(-)**		14		
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	**6.894.608**	**6.979.904**
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	**6.894.608**	**6.979.904**
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	104.388	94.916
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	1.952.721	1.870.357
Overige risico's en kosten	5.8	163/5	4.837.499	5.014.631
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	**176.559.641**	**174.060.107**
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	**151.977.583**	**152.162.941**
Financiële schulden		170/4	151.000.000	151.000.000
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174	151.000.000	151.000.000
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	977.583	1.162.941
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	**22.717.621**	**20.240.934**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43	0	0
Kredietinstellingen		430/8	0	0
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	14.316.787	9.273.644
Leveranciers		440/4	14.316.787	9.273.644
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	8.389.329	10.955.426
Belastingen		450/3	1.909.874	4.154.934
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	6.479.455	6.800.491
Overige schulden		47/48	11.504	11.864
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	**1.864.437**	**1.656.233**
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	**227.639.919**	**224.685.969**

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	**138.193.175**	**145.566.476**
Omzet	5.10	70	136.139.585	142.742.674
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	2.053.590	2.823.802
Bedrijfskosten		60/64	**136.089.484**	**137.574.832**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	71.420.927	73.335.806
Aankopen		600/8	76.033.313	72.702.605
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	-4.612.385	633.201
Diensten en diverse goederen		61	29.906.027	28.322.720
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	31.174.453	31.875.759
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	3.238.422	3.261.665
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		2.462
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7	50.590	350.543
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	299.064	425.877
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	**2.103.691**	**7.991.644**
Financiële opbrengsten		75	**4.792.361**	**18.223.431**
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	1.507.752	14.896.914
Opbrengsten uit vlottende activa		751	471.164	441.824
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	2.813.446	2.884.694
Financiële kosten	5.11	65	**6.444.208**	**7.666.771**
Kosten van schulden		650	6.244.323	7.084.193
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	199.885	582.578
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	**451.845**	**18.548.304**
Uitzonderlijke opbrengsten		76	**135.886**	
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762	135.886	
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		**49.056.000**
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		149.000
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		48.678.000
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		229.000
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	**587.731**	**-30.507.696**
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	**(+)/(-)**	5.12	67/77	**48.043**	**1.725.496**
Belastingen			670/3	48.043	1.725.496
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen			77		
Winst (Verlies) van het boekjaar	**(+)/(-)**		9904	**539.687**	**-32.233.191**
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	**539.687**	**-32.233.191**

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	**(+)/(-)**	9906	**539.687**	**-32.233.191**
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	539.687	-32.233.191
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P		
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		**39.733.191**
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		39.733.191
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	**539.687**	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921	539.687	
Over te dragen winst (verlies)	**(+)/(-)**	14		
Tussenkomst van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6		**7.500.000**
Vergoeding van het kapitaal		694		7.500.000
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

TOELICHTING
STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052P	**XXXXXXXXXX**	**58.509**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8022	200.000	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8032		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8042		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052	**258.509**	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122P	**XXXXXXXXXX**	**19.817**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8072	22.287	
Teruggenomen		8082		
Verworven van derden		8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8102		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8112		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122	**42.104**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		211	**216.405**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053P	**XXXXXXXXXX**	**2.790.347**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8023		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8033		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8043		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053	**2.790.347**	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123P	**XXXXXXXXXX**	**2.790.347**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8073		
Teruggenomen		8083		
Verworven van derden		8093		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8103		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8113		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123	**2.790.347**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		212		

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191P	**XXXXXXXXXX**	**553.502**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8161	5.794	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8171		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8181		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191	**559.296**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8211		
Verworven van derden		8221		
Afgeboekt		8231		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8241		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321P	**XXXXXXXXXX**	**384.380**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8271	28.366	
Teruggenomen		8281		
Verworven van derden		8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8301		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8311		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321	**412.746**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		22	**146.550**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192P	**XXXXXXXXXX**	**2.760.530**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8162	1.269.874	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8172		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192	**4.030.404**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8212		
Verworven van derden		8222		
Afgeboekt		8232		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8242		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322P	**XXXXXXXXXX**	**2.389.065**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8272	426.844	
Teruggenomen		8282		
Verworven van derden		8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8302		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322	**2.815.909**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		23	**1.214.495**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193P	**XXXXXXXXXX**	**1.498.137**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8163	11.779	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8173		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8183		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193	**1.509.915**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8213		
Verworven van derden		8223		
Afgeboekt		8233		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8243		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323P	**XXXXXXXXXX**	**1.437.463**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8273	25.892	
Teruggenomen		8283		
Verworven van derden		8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8303		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8313		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323	**1.463.356**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		24	**46.560**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195P	**XXXXXXXXXX**	**44.599.773**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8165	1.293.047	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8175		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8185		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195	**45.892.820**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8215		
Verworven van derden		8225		
Afgeboekt		8235		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8245		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325P	**XXXXXXXXXX**	**35.896.857**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8275	2.735.033	
Teruggenomen		8285		
Verworven van derden		8295		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8305		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8315		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325	**38.631.890**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		26	**7.260.930**	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391P	**XXXXXXXXXX**	**223.196.635**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8371		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391	**223.196.635**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8411	25	
Verworven van derden		8421		
Afgeboekt		8431		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451	**25**	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521P	**XXXXXXXXXX**	**64.560.308**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8471		
Teruggenomen		8481		
Verworven van derden		8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8501		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521	**64.560.308**	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		280	**158.636.352**	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8581		
Terugbetalingen		8591		
Geboekte waardeverminderingen		8601		
Teruggenomen waardeverminderingen		8611		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8621		
Overige mutaties	(+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8651		

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8393P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8373		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8393		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8453P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8413		
Verworven van derden		8423		
Afgeboekt		8433		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8443		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8523P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8473		
Teruggenomen		8483		
Verworven van derden		8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8503		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8553P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		284		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8P	**XXXXXXXXXX**	**110.387**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8583		
Terugbetalingen		8593	75.742	
Geboekte waardeverminderingen		8603		
Teruggenomen waardeverminderingen		8613		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8623		
Overige mutaties	(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8	**34.644**	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
MUYS BE 0421.798.164 Naamloze vennootschap Brakelsesteenweg 160 9406 Outer **BELGIË**				31-12-2013	EUR	12.243.336	-956.203
Aandelen op naam	432.248	99,99	0				
BRANTANO LUXEMBOURG LU Naamloze vennootschap Avenue J.F. Kennedy 45 9503 Luxembourg **LUXEMBURG**				31-12-2013	EUR	-657.917	-244.941
Aandelen op naam	1.249	99,92	0				
BRANTANO UK GB Naamloze vennootschap Interlink Way West LE671LD Bardon Coalville Leicester **VERENIGD KONINKRIJK**				31-12-2013	GBP	-2.958.000	-5.878.000
Aandelen op naam	9.500.000	70,37	29,63				
BRANTANO ASIA HK Naamloze vennootschap Unit 1018-1019 Peninsula Centre Mody Road 67 Kowloon **HONGKONG**				31-12-2013	HKD	18.786.875	13.072.044
Aandelen aan toonder	150	100	0				
SCAPINO BV NL B Buitenlandse onderneming Industrieweg 28 9403 AB Assen **NEDERLAND**				31-12-2013	EUR	15.188.000	-4.458.000

Aandelen op naam	1.800.000	100	0				

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Maatschappelijk kapitaal			
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100P	XXXXXXXXXX	3.895.264
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100	3.895.264	

	Codes	Bedragen	Aantal aandelen
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Samenstelling van het kapitaal			
Soorten aandelen			
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde		3.895.264	2.907.360
Aandelen op naam	8702	XXXXXXXXXX	1.637.853
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen	8703	XXXXXXXXXX	1.269.507

	Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
Niet-gestort kapitaal			
Niet-opgevraagd kapitaal	101		XXXXXXXXXX
Opgevraagd, niet-gestort kapitaal	8712	XXXXXXXXXX	
Aandeelhouders die nog moeten volstorten			

	Codes	Boekjaar
Eigen aandelen		
Gehouden door de vennootschap zelf		
Kapitaalbedrag	8721	
Aantal aandelen	8722	
Gehouden door haar dochters		
Kapitaalbedrag	8731	
Aantal aandelen	8732	
Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
Als gevolg van de uitoefening van conversierechten		
Bedrag van de lopende converteerbare leningen	8740	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8741	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8742	
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	8745	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8746	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8747	
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	8751	

	Codes	Boekjaar
Aandelen buiten kapitaal		
Verdeling		
Aantal aandelen	8761	
Daaraan verbonden stemrecht	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

UITSPLITSING VAN DE POST 163/5 VAN DE PASSIVA INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT	Boekjaar
RSZ zelfstandigen	938.693
Sluitingen winkels	93.114
Personeelsgeschil	175.000
Spaarbonnen	3.630.691

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	151.000.000
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	151.000.000
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	**151.000.000**
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	977.583
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	**977.583**

	Codes	Boekjaar
GEWAARBORGDE SCHULDEN		
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden		
Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming		
Financiële schulden	8922	

	Codes	Boekjaar
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	
Kredietinstellingen	8962	
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN		
Belastingen		
Vervallen belastingschulden	9072	
Niet-vervallen belastingschulden	9073	1.909.874
Geraamde belastingschulden	450	
Bezoldigingen en sociale lasten		
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	6.479.455

	Boekjaar
OVERLOPENDE REKENINGEN	
Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	976	937
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	830,5	829,8
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	1.198.483	1.204.795
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	24.828.954	24.141.174
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	6.094.781	5.687.664
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623	250.719	2.046.922
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635	9.471	33.511
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112		2.462
Teruggenomen	9113		
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	82.816	366.656
Bestedingen en terugnemingen	9116	32.226	16.113
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	281.252	400.196
Andere	641/8	17.812	25.681
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	5	3,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	9.908	6.828
Kosten voor de onderneming	617	207.738	137.077

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE RESULTATEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125		
Interestsubsidies	9126		
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Kortingen		2.622.985	2.621.992
Koersverschillen		184.363	250.399
Intresten termijnrekeningen en R/C		6.098	12.303
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio	6501		
Geactiveerde intercalaire interesten	6503		
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510		
Teruggenomen	6511		
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653		
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560		
Bestedingen en terugnemingen	6561		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Bankkosten		27.573	23.698
Diversen		132	21
Koersverschillen		172.180	558.860

	Boekjaar
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten	
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten	

BELASTINGEN EN TAKSEN

	Codes	Boekjaar
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	**48.043**
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	48.043
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	
Geraamde belastingsupplementen	9137	
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139	
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

	Codes	Boekjaar
Bronnen van belastinglatenties		
Actieve latenties	9141	
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	
Andere actieve latenties		
Passieve latenties	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN			
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde			
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	20.667.754	19.375.239
Door de onderneming	9146	38.787.945	39.306.316
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147	4.556.974	4.402.118
Roerende voorheffing	9148	1.516	2.510

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	**2.308.665**
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPTE BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN

MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

Code	Boekjaar
9220	

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk
Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1	**158.636.352**	**158.636.327**
Deelnemingen	280	158.636.352	158.636.327
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	**23.441.626**	**23.950.830**
Op meer dan één jaar	9301	4.594.863	4.594.863
Op hoogstens één jaar	9311	18.846.763	19.355.967
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	**151.548.588**	**151.548.810**
Op meer dan één jaar	9361	151.000.000	151.000.000
Op hoogstens één jaar	9371	548.588	548.810
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	1.507.752	14.896.914
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	471.164	441.824
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461	6.242.596	7.082.550
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3		
Deelnemingen	282		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

	Boekjaar
TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN	
Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap	
Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen.	0

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

	Codes	Boekjaar
BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN		
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	
Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	
Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen		
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	
Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen		
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon		
Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504	

	Codes	Boekjaar
DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		
Bezoldiging van de commissaris(sen)	9505	**52.530**
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95061	
Belastingadviesopdrachten	95062	5.950
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan

De algemene vergadering stelt voor om niet langer een geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening op te stellen vermits de vennootschap zelf een dochtervennootschap is van een moedervennootschap die een geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opstelt, laat controleren en openbaar maakt.

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend

Macintosh Retail Group
NL800213518B01
Amerikalaan 100, Maastricht-Airport

NEDERLAND

INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)*:

SUMI NV

BE 0468.558.696
Rijksweg 376
3630 Maasmechelen
BELGIË

---

* Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 311

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds	1001	460	88,2	371,8
Deeltijds	1002	516,3	18,4	497,9
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003	830,5	100	730,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds	1011	667.751	135.582	532.169
Deeltijds	1012	530.732	18.493	512.239
Totaal	1013	1.198.483	154.075	1.044.408
Personeelskosten				
Voltijds	1021	14.688.363	2.816.334	11.872.029
Deeltijds	1022	16.486.090	587.534	15.898.556
Totaal	1023	31.174.453	3.403.868	27.770.585
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	538.163	73.151	465.012

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003	829,8	103	726,8
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013	1.204.795	159.196	1.045.599
Personeelskosten	1023	31.875.759	4.211.914	27.663.845
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	530.786	72.520	458.265

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister (vervolg)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	447	529	830,5
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	428	484	782,2
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	11	8	14
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113	8	37	34,3
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	88	20	101,4
lager onderwijs	1200		3	2
secundair onderwijs	1201	57	17	68,4
hoger niet-universitair onderwijs	1202	22		22
universitair onderwijs	1203	9		9
Vrouwen	121	359	509	729,1
lager onderwijs	1210	4	8	9,9
secundair onderwijs	1211	295	456	625,2
hoger niet-universitair onderwijs	1212	48	42	79,6
universitair onderwijs	1213	12	3	14,4
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	422	511	792
Arbeiders	132	24	16	36,2
Andere	133	1	2	2,3

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	5	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	9.908	
Kosten voor de onderneming	152	207.738	

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	205	279	418	451,2
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	210	33	61	77
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	211	234	320	335,9
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	212			
Vervangingsovereenkomst	213	12	37	38,3

Uitgetreden

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	305	266	392	419
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	310	37	53	73,3
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	311	224	315	324,3
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	312			
Vervangingsovereenkomst	313	5	24	21,4
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst				
Pensioen	340	2	2	3,3
Werkloosheid met bedrijfstoeslag	341			
Afdanking	342	7	17	19,5
Andere reden	343	257	373	396,2
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	350			

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	115	5811	681
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	359	5812	14.418
Nettokosten voor de onderneming	5803	162.708	5813	470.513
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	160.959	58131	462.039
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	1.748	58132	8.475
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821	26	5831	426
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	1.181	5832	11.618
Nettokosten voor de onderneming	5823	22.038	5833	226.016
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841	1	5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	1.220	5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843	3.937	5853	

WAARDERINGSREGELS

BRANTANO N.V.

RPR Dendermonde 58.393
Ondernemingsnummerr BE 0432.980.383

WAARDERINGSREGELS

Algemene beginselen

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen en de wet op de boekhouding van de ondernemingen.
De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorig boekjaar niet gewijzigd.
De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beinvloed door opbrengsten en kosten die aan een ander boekjaar moeten worden toegerekend.
De cijfers van de opeenvolgende boekjaren zijn vergelijkbaar.

Bijzondere waarderingsregels

1.Oprichtingskosten en immateriele vaste activa

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar. De kosten verbonden aan de overname van het handelsfonds van de nieuwe winkels en de concessierechten zijn opgenomen tegen hun waarde berekend op basis van de degressieve methode over een termijn van 10 jaar.
De fusiegoodwill verbonden aan de overname van de N.V. Berca Lux wordt afgeschreven over een periode van 9 jaar rekening houdend met de duurtijd van de handelshuurovereenkomst.

2.Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten worden geboekt ten laste van de resultatenrekening.
De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens het regime van de degressieve afschrijvingen.
Krachtens het Koninklijk Besluit van 28 juni 1983, mogen de personenauto's, auto's voor dubbel gebruik en minibussen niet genieten van het regime van de degressieve afschrijvingen. Deze voertuigen zijn vanaf die tijd dan ook afgeschreven volgens de lineaire methode.
Vanaf het boekjaar 1991 wordt er in de wettelijke jaarrekening lineair afgeschreven voor de vaste activa waarvan het gebruik aan derden is afgestaan door de belastingplichtige die de vaste activa afschrijft.
Bij de afsluiting van de jaarrekeningen, werden de volgende afschrijvingspercentages toegepast :

	Degressief	Lineair
- Gebouwen	5 %	--
- Inrichtingen	10 %	--
- Installaties & machines	20 %	--
- Personenwagens	--	20 %
- Meubilair	20 %	--

3.Financiële vaste activa (aandelen)

De aandelen werden geboekt tegen hun aanschaffingsprijs. Zij worden elk jaar afzonderlijk gewaardeerd aan de hand van de boekhoudkundige netto vermogenswaarde van de aandelen, de vermoedelijke contractuele waarde bij verkoop of volgens de criteria die bij de aankoop van de aandelen werden aangewend wanneer de deelneming werd verkregen tegen een prijs die afwijkt van haar boekwaarde.
Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de geraamde waarde, berekend zoals hiervoor uiteengezet, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer, naar de mening van de raad van bestuur, de waardevermindering van duurzame aard is, wat door de positie, de rentabiliteit en de vooruitzichten van de deelneming wordt verantwoord.
De waardeverminderingen worden teruggenomen wanneer de geraamde waarde hoger is dan de boekwaarde die rekening hield met de waardevermindering en voor zover, naar de mening van de raad van bestuur, het verschil van duurzame aard is.

4.Voorraden

De handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingsprijs (FIFO).
De waardeverminderingen worden als volgt toegepast :
- klassieke artikelen (d.w.z. artikelen welke regelmatig worden bevoorraad) :
  geen enkele waardevermindering wordt toegepast behalve in geval van beschadiging.
- mode-artikelen : een waardevermindering wordt geboekt op de mode-artikelen.
  De te boeken waardevermindering wordt berekend op basis van het seizoen waarvoor de goederen werden aangekocht.
  De berekening gebeurt als volgt :
  Berekening op basis van seizoen :
  - lopend seizoen (SO) : geen afwaardering;
  - seizoen SO - 1 : afwaardering van 25 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 2 : afwaardering van 50 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 3 : afwaardering van 50 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 4 en vroeger : afwaardering van 100 % op de voorraadwaarde.

5.Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde of hun aanschaffingsprijs.
Waardeverminderingen worden toegepast indien de realisatiewaarde, naar de mening van de raad van bestuur, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer de waardevermindering door de raad van bestuur van duurzame aard wordt beoordeeld.

6.Liquide middelen en geldbeleggingen

De geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.
Op geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op datum van afsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

7.Voorzieningen

Bij de afsluiting van elk boekjaar stelt de raad van bestuur met voorzichtigheid, oprechtheid, en goede trouw, de voorzieningen vast.

8.Schulden

Schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

9.Overlopende rekeningen

Overlopende rekeningen omvatten pro-rata van kosten en opbrengsten die betrekking hebben op het verstreken of het volgende boekjaar. Zij worden geboekt tegen hun nominale waarde.

10.Vreemde valuta

Schulden, vorderingen en tegoeden worden op het einde van het boekjaar omgerekend aan de slotkoers. Wisselkoersverschillen en omrekeningsverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen.
Een positief omrekeningsverschil uit de herwaardering aan slotkoers wordt overeenkomstig het voorzichtigheidsbeginsel op een overlopende passiefrekening geboekt.

BRANTANO
Naamloze Vennootschap
Kwadelapstraat 2
9320 EREMBODEGEM

RPR Dendermonde 58.393
Ondernemingsnummer BE 0432.980.383

JAARVERSLAG

Dames en Heren,

Hierbij heeft de Raad van Bestuur het genoegen, ingevolge de bepalingen van artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, U verslag uit te brengen over de activiteiten tijdens het boekjaar 2013 en de jaarrekening, afgesloten per 31 december 2013 aan uw goedkeuring voor te leggen.

Alle regels inzake de vennootschapswetgeving en boekhoudwetgeving werden hierbij in acht genomen.

1. JAARREKENING

ACTIVA		
Immateriële vaste activa	216.405,23	0,10%
Materiële vaste activa	8.668.534,91	3,81%
Financiële vaste activa	158.670.995,90	69,70%
Vorderingen op meer dan 1 jaar	4.594.862,63	2,02%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	31.465.461,12	13.82%
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	19.768.805,87	8,68%
Geldbeleggingen		0,00%
Liquide Middelen	2.375.468,62	1,04%
Overlopende rekeningen	1.879.385,08	0,83%
Totaal der activa	227.639.919,36	100,00%

PASSIVA		
Kapitaal	3.895.264,12	1,71%
Uitgiftepremies	6.082.235,52	2,67%
Reserves	34.208.170,32	15,03%
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	6.894.608,06	3,03%
Schulden op meer dan 1 jaar	151.977.583,45	66,76%
Schulden op ten hoogste 1 jaar	22.717.620,79	9,98%
Overlopende rekeningen	1.864.437,10	0,82%
Totaal der passiva	227.639.919,36	100,00%

RESULTATENREKENING	
Bedrijfsopbrengsten	138.193.175,43
Bedrijfskosten	-136.089.484,10
Bedrijfsresultaat	2.103.691,33
Financieel resultaat	-1.651.846,71
Uitzonderlijk resultaat	135.886,00
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	
Belastingen	-48.043,30
Onttrekking aan de belastingvrije reserve	
Te bestemmen winst van het boekjaar	539.687,32

2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATS GEVONDEN (art. 96, 2°W. Venn.)

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar plaatsgevonden.

3. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN BUITEN BALANS

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen buiten balans tijdens het boekjaar voorgedaan.

4. EIGEN AANDELEN

Per 31 december 2013 heeft de onderneming geen eigen aandelen meer in bezit.

5. VERRICHTINGEN IN HET KADER VAN ARTIKEL 523 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Er zijn geen verrichtingen in het kader van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen gebeurd.

6. WINSTVERDELING

Rekening houdend met hetgeen voorafgaat, stellen wij voor het resultaat als volgt te verdelen :

Te bestemmen winst van het boekjaar	539.687,32
Toevoeging aan de wettelijke reserve	
Vergoeding van het kapitaal	
Toevoeging aan het eigen vermogen	539.687,32
Onttrekking aan de overige reserves	
Toevoeging aan de overgedragen resultaten	

7. BESCHRIJVING VAN BELANGRIJKE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN (art. 96, 1°W. Venn.)

De RvB is van oordeel dat Brantano nv niet met significante risico’s en onzekerheden geconfronteerd wordt. Het is echter evident dat Brantano in het huidige economische klimaat de evolutie van het consumentenvertrouwen sterk in de gaten blijft houden en de maatregelen zal treffen die nodig blijken.

Daarnaast is het als een bedrijf actief in de mode-sector duidelijk dat het meer modieuze deel van de voorraad, als gevolg van de snel wijzigende modetendenzen steeds onderhevig is aan het risico minder waard te worden.

Aangezien Brantano ook deelnemingen heeft in andere bedrijven actief in de retail van schoenen, zijn deze als gevolg van de economische crisis en de dalende bedrijfsresultaten in dergelijke mature en verzadigde markten, onderhevig aan potentiële duurzame minderwaardes die kunnen leiden tot het boeken van waardeverminderingen op deze deelnemingen.

8. INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEINVLOEDEN (art. 96, 3°W. Venn.)

Er zijn geen ontwikkelingen die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

9. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING (art. 96, 4°W. Venn.)

Gezien de aard van de onderneming worden er geen werkzaamheden doorgevoerd op gebied van onderzoek en ontwikkeling.

10. FINANCIELE INSTRUMENTEN

Gedurende het boekjaar 2013 heeft Brantano NV gebruik gemaakt van financiële instrumenten om zich te beschermen tegen fluctuaties in vreemde valuta.

11. BESTAAN VAN BIJKANTOREN VAN DE VENNOOTSCHAP

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Wij vragen U de jaarrekening te willen goedkeuren en ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar.

Tot slot danken wij alle medewerkers, die zich in het voorbije boekjaar hebben ingezet voor de verdere ontwikkeling van de onderneming.

Erembodegem, 21 maart 2014

DE RAAD VAN BESTUUR

FRANK DE MOOR,
gedelegeerd-bestuurder

ERIC COORENS
gedelegeerd-bestuurder

THEO STRIJBOS
bestuurder

PETER HUNEN
bestuurder

NICO BONDROIT
Bestuurder

STEFAAN VAN WEYENBERGH
Bestuurder

Ernst & Young
Bedrijfsrevisoren
Reviseurs d'Entreprises
Moutstraat 54
B - 9000 Gent

Tel: +32 (0)9 242 51 11
Fax: +32 (0)9 242 51 51
ey.com

Building a better working world

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Brantano NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de statutaire jaarrekening (de "Jaarrekening") evenals de vereiste bijkomende vermeldingen. De Jaarrekening omvat de balans op 31 december 2013, de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en de toelichting.

Verklaring zonder voorbehoud over de Jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Brantano NV ("de Vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Het balanstotaal bedraagt € 227.639.919,36 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van € 539.687,32.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de Jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of het maken van fouten.

Burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen
Société civile ayant emprunté la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
RPR Brussel - RPM Bruxelles - B.T.W. - T.V.A. BE 0446.334.711
Bank BNP Paribas Fortis Banque 210-0905900-69

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de Jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de Vennootschap. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de raad van bestuur, alsook de voorstelling van de jaarrekening, als geheel beoordeeld. Wij hebben van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de Vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de Vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Jaarrekening, alsook het naleven door de Vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Building a better working world

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Gent, 22 april 2014

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
Vennoot

Ref. 14MVD0132

BIJLAGE 11: ENKELVOUDIGE JAARREKENING BRANTANO NV PER 31 DECEMBER 2014

40	10/06/2015	BE 0432.980.383	43	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	15166.00592	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **BRANTANO**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: KWADELAPSTRAAT Nr: 2 Bus:

Postnummer: 9320 Gemeente: Erembodegem

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Gent, afdeling Dendermonde

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0432.980.383

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 12-01-2015

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 13-05-2015

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2014 tot 31-12-2014

Vorig boekjaar van 01-01-2013 tot 31-12-2013

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.4, VOL 5.3.4, VOL 5.3.6, VOL 5.4.2, VOL 5.5.2, VOL 5.6, VOL 5.16, VOL 5.17.2

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VAN WEYENBERGH Stefaan

Kapittelstraat 77
9310 Moorsel
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

BONDROIT Nico

Roskamstraat 7/B
9820 Merelbeke
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

STAELENS Kurt

August de Feijterstraat 55
1740 Ternat

BELGIË

Begin van het mandaat: 01-08-2014 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Gedelegeerd bestuurder

DE SMEDT Peter

Mechelsebaan 272
2570 Duffel
BELGIË

Begin van het mandaat: 01-08-2014 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

COORENS Eric Maria Hendrikus

Bergstraat 22
6174 RS Sweikhuizen
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 31-07-2014 Gedelegeerd bestuurder

STRIJBOS Theodorus Leonardus

Kuil 2b
5071 RH Udenhout
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 31-07-2014 Bestuurder

HUNEN Peter Therese Antoon

Exdel 8
6373 AJ Landgraaf
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 31-07-2014 Bestuurder

DE MOOR Frank Karel

Molenberg 14
1790 Affligem
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 31-07-2014 Gedelegeerd bestuurder

ERNST & YOUNG BEDRIJFSREVISOREN BCVBA (B160)

BE 0446.334.711
Moutstraat 54
9000 Gent
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-05-2012 Einde van het mandaat: 13-05-2015 Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VAN DOOREN Marnix
Bedrijfsrevisor
Moutstraat 54
9000 Gent
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,

B. Het opstellen van de jaarrekening*,

C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of

D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	**61.373.708**	**167.555.936**
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	**327.178**	**216.405**
Materiële vaste activa	5.3	22/27	**10.632.398**	**8.668.535**
Terreinen en gebouwen		22	221.185	146.550
Installaties, machines en uitrusting		23	3.306.336	1.214.495
Meubilair en rollend materieel		24	212.963	46.560
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26	6.891.914	7.260.930
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	**50.414.133**	**158.670.996**
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	50.379.650	158.636.352
Deelnemingen		280	50.379.650	158.636.352
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	34.482	34.644
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	34.482	34.644
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	**51.712.094**	**60.083.983**
Vorderingen op meer dan één jaar		29	**4.694.863**	**4.594.863**
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	4.694.863	4.594.863
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	**37.714.942**	**31.465.461**
Voorraden		30/36	37.714.942	31.465.461
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	37.515.492	31.293.480
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36	199.450	171.981
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	**8.085.689**	**19.768.806**
Handelsvorderingen		40	3.985.036	12.806.111
Overige vorderingen		41	4.100.653	6.962.695
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	**725.792**	**2.375.469**
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	**490.809**	**1.879.385**
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	**113.085.802**	**227.639.919**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	**36.703.581**	**44.185.670**
Kapitaal	5.7	10	**145.977.524**	**3.895.264**
Geplaatst kapitaal		100	145.977.524	3.895.264
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		**6.082.236**
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	**34.208.170**	**34.208.170**
Wettelijke reserve		130	389.526	389.526
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	33.818.644	33.818.644
Overgedragen winst (verlies) **(+)/(-)**		14	**-143.482.113**	
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	**6.864.830**	**6.894.608**
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	**6.864.830**	**6.894.608**
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	131.356	104.388
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	1.975.279	1.952.721
Overige risico's en kosten	5.8	163/5	4.758.194	4.837.499
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	**69.517.391**	**176.559.641**
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	**14.989.465**	**151.977.583**
Financiële schulden		170/4	13.832.093	151.000.000
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174	13.832.093	151.000.000
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	1.157.373	977.583
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	**51.872.694**	**22.717.621**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43	0	0
Kredietinstellingen		430/8	0	0
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	15.333.863	14.316.787
Leveranciers		440/4	15.333.863	14.316.787
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	6.706.993	8.389.329
Belastingen		450/3	849.421	1.909.874
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	5.857.572	6.479.455
Overige schulden		47/48	29.831.838	11.504
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	**2.655.232**	**1.864.437**
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	**113.085.802**	**227.639.919**

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	**138.565.996**	**138.193.175**
Omzet	5.10	70	136.533.230	136.139.585
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	2.032.766	2.053.590
Bedrijfskosten		60/64	**141.660.181**	**136.089.484**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	74.344.676	71.420.927
Aankopen		600/8	80.566.687	76.033.313
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	-6.222.011	-4.612.385
Diensten en diverse goederen		61	30.660.113	29.906.027
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	31.928.811	31.174.453
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	3.566.124	3.238.422
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	287.014	
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7	118.917	50.590
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	754.525	299.064
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	**-3.094.184**	**2.103.691**
Financiële opbrengsten		75	**4.647.706**	**4.792.361**
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	1.167.883	1.507.752
Opbrengsten uit vlottende activa		751	512.042	471.164
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	2.967.781	2.813.446
Financiële kosten	5.11	65	**6.278.171**	**6.444.208**
Kosten van schulden		650	6.255.504	6.244.323
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	22.668	199.885
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	**-4.724.650**	**451.845**
Uitzonderlijke opbrengsten		76		**135.886**
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		135.886
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	**138.764.076**	
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	131.674.423	
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8	7.089.653	
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	**-143.488.725**	**587.731**
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	**(+)/(-)**	5.12	67/77	**-6.612**	**48.043**
Belastingen			670/3	17.406	48.043
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen			77	24.018	
Winst (Verlies) van het boekjaar	**(+)/(-)**		9904	**-143.482.113**	**539.687**
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	**-143.482.113**	**539.687**

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	**(+)/(-)**	9906	**-143.482.113**	**539.687**
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	-143.482.113	539.687
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P		
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2		**539.687**
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921		539.687
Over te dragen winst (verlies)	**(+)/(-)**	14	**-143.482.113**	
Tussenkomst van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

TOELICHTING
STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052P	**XXXXXXXXXX**	**258.509**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8022	300.000	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8032		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8042		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052	**558.509**	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122P	**XXXXXXXXXX**	**42.104**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8072	189.227	
Teruggenomen		8082		
Verworven van derden		8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8102		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8112		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122	**231.332**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		211	**327.178**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053P	**XXXXXXXXXX**	**2.790.347**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8023		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8033		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8043		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053	**2.790.347**	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123P	**XXXXXXXXXX**	**2.790.347**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8073		
Teruggenomen		8083		
Verworven van derden		8093		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8103		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8113		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123	**2.790.347**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		212		

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191P	**XXXXXXXXXX**	**559.296**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8161	104.664	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8171		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8181		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191	**663.961**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8211		
Verworven van derden		8221		
Afgeboekt		8231		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8241		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321P	**XXXXXXXXXX**	**412.746**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8271	30.030	
Teruggenomen		8281		
Verworven van derden		8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8301		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8311		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321	**442.776**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		22	**221.185**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192P	**XXXXXXXXXX**	**4.030.404**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8162	2.932.214	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8172	19.977	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192	**6.942.641**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8212		
Verworven van derden		8222		
Afgeboekt		8232		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8242		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322P	**XXXXXXXXXX**	**2.815.909**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8272	837.326	
Teruggenomen		8282		
Verworven van derden		8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8302	16.930	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322	**3.636.305**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		23	**3.306.336**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193P	**XXXXXXXXXX**	**1.509.915**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8163	198.063	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8173	5.863	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8183		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193	**1.702.116**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8213		
Verworven van derden		8223		
Afgeboekt		8233		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8243		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323P	**XXXXXXXXXX**	**1.463.356**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8273	31.660	
Teruggenomen		8283		
Verworven van derden		8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8303	5.863	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8313		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323	**1.489.153**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		24	**212.963**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195P	**XXXXXXXXXX**	**45.892.820**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8165	2.450.111	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8175	1.065.068	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8185		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195	**47.277.863**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8215		
Verworven van derden		8225		
Afgeboekt		8235		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8245		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325P	**XXXXXXXXXX**	**38.631.890**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8275	2.477.881	
Teruggenomen		8285		
Verworven van derden		8295		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8305	723.823	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8315		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325	**40.385.949**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		26	**6.891.914**	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391P	**XXXXXXXXXX**	**223.196.635**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8361	23.417.722	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8371		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391	**246.614.356**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451P	**XXXXXXXXXX**	**25**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8411		
Verworven van derden		8421		
Afgeboekt		8431		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451	**25**	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521P	**XXXXXXXXXX**	**64.560.308**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8471	131.674.423	
Teruggenomen		8481		
Verworven van derden		8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8501		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521	**196.234.731**	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		280	**50.379.650**	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8581		
Terugbetalingen		8591		
Geboekte waardeverminderingen		8601		
Teruggenomen waardeverminderingen		8611		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8621		
Overige mutaties	(+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8651		

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8393P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8373		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8393		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8453P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8413		
Verworven van derden		8423		
Afgeboekt		8433		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8443		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8523P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8473		
Teruggenomen		8483		
Verworven van derden		8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8503		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8553P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		284		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8P	**XXXXXXXXXX**	**34.644**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8583		
Terugbetalingen		8593	162	
Geboekte waardeverminderingen		8603		
Teruggenomen waardeverminderingen		8613		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8623		
Overige mutaties	(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8	**34.482**	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
MUYS BE 0421.798.164 Naamloze vennootschap Brakelsesteenweg 160 9406 Outer **BELGIË**				31-03-2015	EUR	20.743.372	-20.058.167
Aandelen op naam	432.248	99,99	0				
BRANTANO LUXEMBOURG LU Naamloze vennootschap Avenue J.F. Kennedy 45 9503 Luxembourg **LUXEMBURG**				31-12-2014	EUR	-892.788	-234.871
Aandelen op naam	1.249	99,92	0				
BRANTANO UK GB Naamloze vennootschap Interlink Way West LE671LD Bardon Coalville Leicester **VERENIGD KONINKRIJK**				31-12-2014	GBP	10.133.000	-4.453.000
Aandelen op naam	28.000.000	87,5	12,5				
BRANTANO ASIA HK Naamloze vennootschap Unit 1018-1019 Peninsula Centre Mody Road 67 Kowloon **HONGKONG**				31-12-2014	HKD	16.809.753	10.406.878
Aandelen aan toonder	150	100	0				
SCAPINO BV NL B Buitenlandse onderneming Industrieweg 28 9403 AB Assen **NEDERLAND**				31-12-2014	EUR	2.520.000	-12.255.000

Aandelen op naam	1.800.000	100	0				

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Maatschappelijk kapitaal			
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100P	XXXXXXXXXX	3.895.264
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100	145.977.524	

	Codes	Bedragen	Aantal aandelen
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Kapitaalsverhoging		11.989.476	8.947.370
Omzetting kapitaal van uitgiftepremies		130.092.784	0
Samenstelling van het kapitaal			
Soorten aandelen			
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde		145.977.524	11.854.730
Aandelen op naam	8702	XXXXXXXXXX	11.854.730
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen	8703	XXXXXXXXXX	

	Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
Niet-gestort kapitaal			
Niet-opgevraagd kapitaal	101		XXXXXXXXXX
Opgevraagd, niet-gestort kapitaal	8712	XXXXXXXXXX	
Aandeelhouders die nog moeten volstorten			

	Codes	Boekjaar
Eigen aandelen		
Gehouden door de vennootschap zelf		
Kapitaalbedrag	8721	
Aantal aandelen	8722	
Gehouden door haar dochters		
Kapitaalbedrag	8731	
Aantal aandelen	8732	
Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
Als gevolg van de uitoefening van conversierechten		
Bedrag van de lopende converteerbare leningen	8740	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8741	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8742	
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	8745	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8746	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8747	
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	8751	

	Codes	Boekjaar
Aandelen buiten kapitaal		
Verdeling		
Aantal aandelen	8761	
Daaraan verbonden stemrecht	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

UITSPLITSING VAN DE POST 163/5 VAN DE PASSIVA INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT	Boekjaar
RSZ zelfstandigen	938.693
Sluitingen winkels	46.786
Spaarbonnen	3.597.715
Personeelsgeschil	175.000

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	13.832.093
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	13.832.093
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	**13.832.093**
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	1.157.373
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	**1.157.373**

	Codes	Boekjaar
GEWAARBORGDE SCHULDEN		
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden		
Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming		
Financiële schulden	8922	

	Codes	Boekjaar
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	
Kredietinstellingen	8962	
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN		
Belastingen		
Vervallen belastingschulden	9072	
Niet-vervallen belastingschulden	9073	849.421
Geraamde belastingschulden	450	
Bezoldigingen en sociale lasten		
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	5.857.572

	Boekjaar
OVERLOPENDE REKENINGEN	
Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	1.019	976
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	867,4	830,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	1.236.862	1.198.483
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	25.543.927	24.828.954
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	6.000.223	6.094.781
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623	384.661	250.719
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635	26.969	9.471
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112	287.014	
Teruggenomen	9113		
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	160.811	82.816
Bestedingen en terugnemingen	9116	41.894	32.226
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	315.628	281.252
Andere	641/8	438.896	17.812
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	14,8	5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	29.236	9.908
Kosten voor de onderneming	617	598.982	207.738

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE RESULTATEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125		
Interestsubsidies	9126		
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Kortingen		2.790.658	2.622.985
Koersverschillen		174.896	184.363
Intresten termijnrekeningen en R/C		2.227	6.098
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio	6501		
Geactiveerde intercalaire interesten	6503		
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510		
Teruggenomen	6511		
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653		
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560		
Bestedingen en terugnemingen	6561		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Bankkosten		22.835	27.573
Diversen		7	132
Koersverschillen		-174	172.180

	Boekjaar
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten	
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten	
Afwaardering vorderingen Muys NV	7.089.653

BELASTINGEN EN TAKSEN

	Codes	Boekjaar
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	**17.406**
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	17.406
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	
Geraamde belastingsupplementen	9137	
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139	
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		
Verworpen uitgaven		1.229.887

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

	Codes	Boekjaar
Bronnen van belastinglatenties		
Actieve latenties	9141	4.328.000
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	3.218.000
Andere actieve latenties		
Latentie (nav overgedragen DBI aftrek)		1.110.000
Passieve latenties	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN			
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde			
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	23.935.309	20.667.754
Door de onderneming	9146	40.856.878	38.787.945
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147	4.544.903	4.556.974
Roerende voorheffing	9148	551	1.516

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	29.842.000
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	83.243.802
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	**2.036.253**
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPTE BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN

MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

Code	Boekjaar
9220	

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk
Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1	**50.379.650**	**158.636.352**
Deelnemingen	280	50.379.650	158.636.352
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	**12.680.551**	**23.441.626**
Op meer dan één jaar	9301	4.594.863	4.594.863
Op hoogstens één jaar	9311	8.085.689	18.846.763
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	**45.645.869**	**151.548.588**
Op meer dan één jaar	9361	13.832.093	151.000.000
Op hoogstens één jaar	9371	31.813.777	548.588
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	1.167.883	1.507.752
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	512.042	471.164
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461	6.253.686	6.242.596
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3		
Deelnemingen	282		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

	Boekjaar
TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN	
Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap	
Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen.	0

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

	Codes	Boekjaar
BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN		
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	
Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	
Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen		
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	
Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen		
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon		
Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504	

	Codes	Boekjaar
DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		
Bezoldiging van de commissaris(sen)	9505	**56.100**
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95061	9.970
Belastingadviesopdrachten	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan

De algemene vergadering stelt voor om niet langer een geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening op te stellen vermits de vennootschap zelf een dochtervennootschap is van een moedervennootschap die een geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opstelt, laat controleren en openbaar maakt.

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend

Macintosh Retail Group
NL800213518B01
Amerikalaan 100, Maastricht-Airport

NEDERLAND

INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)*:

SUMI NV

BE 0468.558.696
Rijksweg 376
3630 Maasmechelen
BELGIË

---

* Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 311

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds	1001	466,1	93,2	372,9
Deeltijds	1002	559,4	23,8	535,6
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003	867,4	107,7	759,7
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds	1011	660.184	141.990	518.194
Deeltijds	1012	576.678	23.541	553.137
Totaal	1013	1.236.862	165.531	1.071.331
Personeelskosten				
Voltijds	1021	14.511.964	2.901.770	11.610.194
Deeltijds	1022	17.416.848	741.010	16.675.838
Totaal	1023	31.928.811	3.642.780	28.286.031
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	554.607	74.031	480.576

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003	830,5	100	730,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013	1.198.483	154.075	1.044.408
Personeelskosten	1023	31.174.453	3.403.868	27.770.585
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	538.163	73.151	465.012

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister (vervolg)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	447	572	862,6
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	423	510	798,1
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	13	17	19,9
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113	11	45	44,6
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	86	27	105,1
lager onderwijs	1200		4	2,7
secundair onderwijs	1201	54	22	69,6
hoger niet-universitair onderwijs	1202	23	1	23,8
universitair onderwijs	1203	9		9
Vrouwen	121	361	545	757,5
lager onderwijs	1210	3	7	8,5
secundair onderwijs	1211	287	495	645,1
hoger niet-universitair onderwijs	1212	57	39	86,6
universitair onderwijs	1213	14	4	17,3
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	417	551	816,8
Arbeiders	132	26	17	38,9
Andere	133	4	4	6,9

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	14,8	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	29.236	
Kosten voor de onderneming	152	598.982	

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	205	387	605	641,8
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	210	51	89	111,5
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	211	324	444	465,6
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	212			
Vervangingsovereenkomst	213	12	72	64,7

Uitgetreden

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	305	369	580	609,7
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	310	34	89	97,2
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	311	322	435	459,6
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	312			
Vervangingsovereenkomst	313	13	56	52,9
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst				
Pensioen	340			
Werkloosheid met bedrijfstoeslag	341		1	0,5
Afdanking	342	12	27	31
Andere reden	343	357	552	578,2
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	350			

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	104	5811	513
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	484	5812	14.065
Nettokosten voor de onderneming	5803	122.703	5813	504.227
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	121.081	58131	496.339
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	1.622	58132	7.888
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821	20	5831	808
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	1.258	5832	20.936
Nettokosten voor de onderneming	5823	86.022	5833	377.750
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841	2	5851	4
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	1.448	5852	964
Nettokosten voor de onderneming	5843	6.997	5853	3.816

WAARDERINGSREGELS

BRANTANO N.V.

RPR Dendermonde 58.393
Ondernemingsnummerr BE 0432.980.383

WAARDERINGSREGELS

Algemene beginselen

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen en de wet op de boekhouding van de ondernemingen.
De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorig boekjaar niet gewijzigd.
De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beinvloed door opbrengsten en kosten die aan een ander boekjaar moeten worden toegerekend.
De cijfers van de opeenvolgende boekjaren zijn vergelijkbaar.

Bijzondere waarderingsregels

1.Oprichtingskosten en immateriele vaste activa

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar. De kosten verbonden aan de overname van het handelsfonds van de nieuwe winkels en de concessierechten zijn opgenomen tegen hun waarde berekend op basis van de degressieve methode over een termijn van 10 jaar.
De fusiegoodwill verbonden aan de overname van de N.V. Berca Lux wordt afgeschreven over een periode van 9 jaar rekening houdend met de duurtijd van de handelshuurovereenkomst.

2.Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten worden geboekt ten laste van de resultatenrekening.
De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens het regime van de degressieve afschrijvingen.
Krachtens het Koninklijk Besluit van 28 juni 1983, mogen de personenauto's, auto's voor dubbel gebruik en minibussen niet genieten van het regime van de degressieve afschrijvingen. Deze voertuigen zijn vanaf die tijd dan ook afgeschreven volgens de lineaire methode.
Vanaf het boekjaar 1991 wordt er in de wettelijke jaarrekening lineair afgeschreven voor de vaste activa waarvan het gebruik aan derden is afgestaan door de belastingplichtige die de vaste activa afschrijft.
Bij de afsluiting van de jaarrekeningen, werden de volgende afschrijvingspercentages toegepast :

	Degressief	Lineair
- Gebouwen	5 %	--
- Inrichtingen	10 %	--
- Installaties & machines	20 %	--
- Personenwagens	--	20 %
- Meubilair	20 %	--

3.Financiële vaste activa (aandelen)

De aandelen werden geboekt tegen hun aanschaffingsprijs. Zij worden elk jaar afzonderlijk gewaardeerd aan de hand van de boekhoudkundige netto vermogenswaarde van de aandelen, de vermoedelijke contractuele waarde bij verkoop of volgens de criteria die bij de aankoop van de aandelen werden aangewend wanneer de deelneming werd verkregen tegen een prijs die afwijkt van haar boekwaarde.
Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de geraamde waarde, berekend zoals hiervoor uiteengezet, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer, naar de mening van de raad van bestuur, de waardevermindering van duurzame aard is, wat door de positie, de rentabiliteit en de vooruitzichten van de deelneming wordt verantwoord.
De waardeverminderingen worden teruggenomen wanneer de geraamde waarde hoger is dan de boekwaarde die rekening hield met de waardevermindering en voor zover, naar de mening van de raad van bestuur, het verschil van duurzame aard is.

4.Voorraden

De handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingsprijs (FIFO).
De waardeverminderingen worden als volgt toegepast :
- klassieke artikelen (d.w.z. artikelen welke regelmatig worden bevoorraad) :
  geen enkele waardevermindering wordt toegepast behalve in geval van beschadiging.
- mode-artikelen : een waardevermindering wordt geboekt op de mode-artikelen.
  De te boeken waardevermindering wordt berekend op basis van het seizoen waarvoor de goederen werden aangekocht.
  De berekening gebeurt als volgt :
  Berekening op basis van seizoen :
  - lopend seizoen (SO) : geen afwaardering;
  - seizoen SO - 1 : afwaardering van 25 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 2 : afwaardering van 50 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 3 : afwaardering van 50 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 4 en vroeger : afwaardering van 100 % op de voorraadwaarde.

5.Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde of hun aanschaffingsprijs.
Waardeverminderingen worden toegepast indien de realisatiewaarde, naar de mening van de raad van bestuur, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer de waardevermindering door de raad van bestuur van duurzame aard wordt beoordeeld.

6.Liquide middelen en geldbeleggingen

De geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.
Op geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op datum van afsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

7.Voorzieningen

Bij de afsluiting van elk boekjaar stelt de raad van bestuur met voorzichtigheid, oprechtheid, en goede trouw, de voorzieningen vast.

8.Schulden

Schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

9.Overlopende rekeningen

Overlopende rekeningen omvatten pro-rata van kosten en opbrengsten die betrekking hebben op het verstreken of het volgende boekjaar. Zij worden geboekt tegen hun nominale waarde.

10.Vreemde valuta

Schulden, vorderingen en tegoeden worden op het einde van het boekjaar omgerekend aan de slotkoers. Wisselkoersverschillen en omrekeningsverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen.
Een positief omrekeningsverschil uit de herwaardering aan slotkoers wordt overeenkomstig het voorzichtigheidsbeginsel op een overlopende passiefrekening geboekt.

BRANTANO
Naamloze Vennootschap
Kwadelapstraat 2
9320 EREMBODEGEM

RPR Dendermonde 58.393
Ondernemingsnummer BE 0432.980.383

JAARVERSLAG

Dames en Heren,

Hierbij heeft de Raad van Bestuur het genoegen, ingevolge de bepalingen van artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, U verslag uit te brengen over de activiteiten tijdens het boekjaar 2014 en de jaarrekening, afgesloten per 31 december 2014 aan uw goedkeuring voor te leggen.

Alle regels inzake de vennootschapswetgeving en boekhoudwetgeving werden hierbij in acht genomen.

1. JAARREKENING

ACTIVA		
Immateriële vaste activa	327.177,79	0,29%
Materiële vaste activa	10.632.398,00	9,40%
Financiële vaste activa	50.414.132,56	44,58%
Vorderingen op meer dan 1 jaar	4.694.862,63	4,15%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	37.714.941,84	33,35%
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	8.085.688,66	7,15%
Liquide Middelen	725.791,84	0,64%
Overlopende rekeningen	490.808,85	0,44%
Totaal der activa	113.085.802,17	100,00%

PASSIVA		
Kapitaal	145.977.523,64	129,09%
Reserves	34.208.170,32	30,25%
Overgedragen winst/verlies	-143.482.113,06	-126,88%
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	6.864.829,86	6,07%
Schulden op meer dan 1 jaar	14.989.465,49	13,25%
Schulden op ten hoogste 1 jaar	51.872.693,67	45,87%
Overlopende rekeningen	2.655.232,25	2,35%
Totaal der passiva	113.085.802,17	100,00%

RESULTATENREKENING	
Bedrijfsopbrengsten	138.565.996,40
Bedrijfskosten	-141.660.180,69
Bedrijfsresultaat	-3.094.184,29
Financieel resultaat	-1.630.465,23
Uitzonderlijk resultaat	-138.764.075,54
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	
Belastingen	6.612,00
Onttrekking aan de belastingvrije reserve	
Te bestemmen verlies van het boekjaar	-143.482.113,06

Tijdens het boekjaar werden belangrijke waardeverminderingen geboekt op de deelneming in Scapino BV en de deelneming en vorderingen in Muys NV (met een uitzonderlijk kost van € 138 mln tot gevolg). Om dit verlies te absorberen en de solvabiliteit van Brantano NV te garanderen heeft de MRG groep in 2014 een kapitaalverhoging van € 136 mln doorgevoerd bij Brantano NV door incorporatie van bestaande groepsleningen.

2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATS GEVONDEN (art. 96, 2° W. Venn.)

Brantano NV is ultiem volledig eigendom van Macintosh Retail Group (MRG).
In het kader van de recente herfinancieringsoperatie van MRG zijn nagenoeg alle activa van Brantano NV verpand en/of met een mandaat tot pandgeving belast, zoals vermeld in toelichting 5.13 van de jaarrekening.

Er hebben geen andere belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar plaatsgevonden.

3. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN BUITEN BALANS

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen buiten balans tijdens het boekjaar voorgedaan.

4. EIGEN AANDELEN

Per 31 december 2014 heeft de onderneming geen eigen aandelen in bezit.

5. VERRICHTINGEN IN HET KADER VAN ARTIKEL 523 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Er zijn geen verrichtingen in het kader van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen gebeurd.

6. WINSTVERDELING

Rekening houdend met hetgeen voorafgaat, stellen wij voor het resultaat als volgt te verdelen :

Te bestemmen verlies van het boekjaar	143.482.113,06
Toevoeging aan de wettelijke reserve	
Vergoeding van het kapitaal	
Toevoeging aan het eigen vermogen	
Onttrekking aan de overige reserves	
Toevoeging aan de overgedragen resultaten	143.482.113,06

7. BESCHRIJVING VAN BELANGRIJKE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN (art. 96, 1°W. Venn.)

De RvB is van oordeel dat Brantano nv niet met significante risico's en onzekerheden geconfronteerd wordt. Het is echter evident dat Brantano in het huidige economische klimaat de evolutie van het consumentenvertrouwen en de stijgende concurrentie van on-line verkopers sterk in de gaten blijft houden en de maatregelen zal treffen die nodig blijken.

Daarnaast is het als een bedrijf actief in de mode-sector duidelijk dat het meer modieuze deel van de voorraad, als gevolg van de snel wijzigende modetendenzen steeds onderhevig is aan het risico minder waard te worden.

Aangezien Brantano ook deelnemingen heeft in andere bedrijven actief in de retail van schoenen, zijn deze als gevolg van de economische crisis en de dalende bedrijfsresultaten in dergelijke mature en verzadigde markten, onderhevig aan potentiële duurzame minderwaardes die kunnen leiden tot het boeken van waardeverminderingen op deze deelnemingen.

Door de concurrentie is er druk op de verkoopprijzen en is het mogelijk dat de vennootschap haar verkoopprijzen moet doen dalen om competitief te blijven en om het marktaandeel stabiel te houden.

8. INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEINVLOEDEN (art. 96, 3° W. Venn.)

Er zijn geen ontwikkelingen die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

9. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING (art. 96, 4°W. Venn.)

Gezien de aard van de onderneming worden er geen werkzaamheden doorgevoerd op gebied van onderzoek en ontwikkeling.

10. FINANCIELE INSTRUMENTEN

De voornaamste financiële instrumenten van de vennootschap zijn intergroepsleningen en kortlopende bank- en intergroepsdeposito's. De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is het verschaffen van financiering van de activiteiten van de onderneming. Daarnaast heeft de onderneming eveneens verschillende andere financiële activa en passiva zoals vorderingen en schulden, die rechtstreeks afkomstig zijn uit haar activiteiten.
De vennootschap doet haar aankopen in landen die niet in de eurozone gelegen zijn. Om zich in te dekken tegen het hierdoor gelopen wisselkoersrisico, maakt de vennootschap gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zijnde indekkingen van wisselkoersen.

11. BESTAAN VAN BIJKANTOREN VAN DE VENNOOTSCHAP

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

12. DIVERSE BEPALINGEN

Uit de balans per 31/12/2014 blijkt een overgedragen verlies van -143.482.113,06 euro, zodat artikel 96, 6° van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing is.
Op basis van de hierna volgende feiten stellen wij voor om de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit te behouden.
Het negatieve resultaat over 2014 was immers voornamelijk te wijten aan het afwaarderen van financiële participaties als gevolg van de achterblijvende resultaten van deze ondernemingen. Dit had geen cash-out als gevolg (en dus geen nadelig effect op onze liquiditeitspositie) aangezien het geen realisaties waren.

Vermits de vennootschap aan al haar betalingsverplichtingen kan voldoen komt de continuïteit van de vennootschap ook op geen enkel moment in het gedrang. Het feit dat de liquiditeitspositie geruststellend is wordt gestaafd door de goede liquiditeitsratio's (0,95 liquiditeit in enge zin per 31 december 2014).
Eind 2014 werd eveneens actie ondernomen om de solvabiliteit op peil te houden. Er werd immers een kapitaalverhoging van 136 mln door inbreng van natura van groepsleningen. Deze kapitaalverhoging illustreert eveneens het geloof in de toekomst van Brantano. Per 31 december 2014 bedraagt de solvabiliteit 32,47 %
Er werd ten slotte eveneens gewerkt aan een herstel van de rentabiliteit van Brantano op langere termijn door investeringen in een uitbreiding van het magazijn, nieuwe kassa's en de soft-en hardware om voeten en schoenen in 3D te kunnen meten. Deze investeringen moeten Brantano in staat stellen een echte omni-channel speler te zijn en zo haar klanten steeds optimaal te bedienen onafhankelijk van het kanaal dat ze kiezen.

Wij vragen U de jaarrekening te willen goedkeuren en ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar.

Tot slot danken wij alle medewerkers, die zich in het voorbije boekjaar hebben ingezet voor de verdere ontwikkeling van de onderneming.

Erembodegem, 20 maart 2015

DE RAAD VAN BESTUUR

KURT STAELENS
gedelegeerd-bestuurder

NICO BONDROIT
Bestuurder

STEFAAN VAN WEYENBERGH
Bestuurder

PETER DE SMEDT
Bestuurder

Building a better working world

Ernst & Young
Bedrijfsrevisoren
Reviseurs d'Entreprises
Moutstraat 54
B - 9000 Gent

Tel: +32 (0)9 242 51 11
Fax: +32 (0)9 242 51 51
ey.com

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de naamloze vennootschap Brantano over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2014, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk "de Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de Jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Brantano NV ("de Vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 113.085.802,17 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van € 143.482.113,06.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale auditstandaarden (*"International Standards on Auditing"* - "ISA's") uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen
Société civile ayant emprunté la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
RPR Brussel - RPM Bruxelles - B.T.W. - T.V.A. BE 0446.334.711
Bank BNP Paribas Fortis Banque 210-0905900-69

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, ten einde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2014, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Jaarrekening, in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen, evenals het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

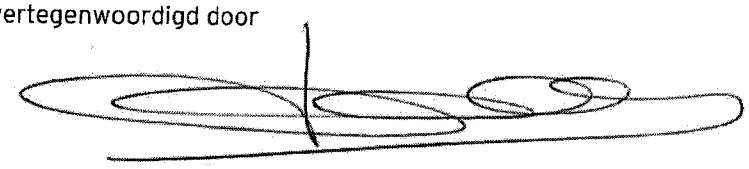
In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Gent, 22 april 2015

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door



Marnix Van Dooren
Vennoot*
* Handelend in naam van een BVBA

Ref : 15MVD0149

BIJLAGE 12: ENKELVOUDIGE JAARREKENING BRANTANO NV PER 31 DECEMBER 2015

40	08/06/2016	BE 0432.980.383	46	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	16165.00245	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **BRANTANO**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: KWADELAPSTRAAT Nr: 2 Bus:

Postnummer: 9320 Gemeente: Erembodegem

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Gent, afdeling Dendermonde

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0432.980.383

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 12-01-2015

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 11-05-2016

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2015 tot 31-12-2015

Vorig boekjaar van 01-01-2014 tot 31-12-2014

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.4, VOL 5.3.4, VOL 5.3.6, VOL 5.4.2, VOL 5.5.2, VOL 5.16, VOL 5.17.2

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VAN WEYENBERGH Stefaan

Kapittelstraat 77
9310 Moorsel
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 01-03-2016 Bestuurder

BONDROIT Nico

Roskamstraat 7/B
9820 Merelbeke
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-05-2013 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

STAELENS Kurt

August de Feijterstraat 55
1740 Ternat

BELGIË

Begin van het mandaat: 01-08-2014 Einde van het mandaat: 29-02-2016 Gedelegeerd bestuurder

DE SMEDT Peter

Mechelsebaan 272
2570 Duffel
BELGIË

Begin van het mandaat: 01-08-2014 Einde van het mandaat: 08-05-2019 Bestuurder

ERNST & YOUNG BEDRIJFSREVISOREN BCVBA (B160)

BE 0446.334.711
Moutstraat 54
9000 Gent
BELGIË

Begin van het mandaat: 13-05-2015 Einde van het mandaat: 09-05-2018 Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VAN DOOREN Marnix

Bedrijfsrevisor
Moutstraat 54
9000 Gent
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,

B. Het opstellen van de jaarrekening*,

C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of

D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	**9.052.118**	**61.373.708**
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	**191.717**	**327.178**
Materiële vaste activa	5.3	22/27	**8.783.859**	**10.632.398**
Terreinen en gebouwen		22	199.497	221.185
Installaties, machines en uitrusting		23	2.327.255	3.306.336
Meubilair en rollend materieel		24	142.819	212.963
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26	6.114.288	6.891.914
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	**76.542**	**50.414.133**
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	30.987	50.379.650
Deelnemingen		280	30.987	50.379.650
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	45.555	34.482
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	45.555	34.482
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	**38.922.106**	**51.712.094**
Vorderingen op meer dan één jaar		29	**100.000**	**4.694.863**
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	100.000	4.694.863
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	**34.228.595**	**37.714.942**
Voorraden		30/36	34.228.595	37.714.942
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	34.076.029	37.515.492
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36	152.565	199.450
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	**3.147.256**	**8.085.689**
Handelsvorderingen		40	3.145.655	3.985.036
Overige vorderingen		41	1.602	4.100.653
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	**674.474**	**725.792**
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	**771.781**	**490.809**
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	**47.974.224**	**113.085.802**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	**-29.021.485**	**36.703.581**
Kapitaal	5.7	10	**145.977.524**	**145.977.524**
Geplaatst kapitaal		100	145.977.524	145.977.524
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	**34.208.170**	**34.208.170**
Wettelijke reserve		130	389.526	389.526
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	33.818.644	33.818.644
Overgedragen winst (verlies) **(+)/(-)**		14	**-209.207.179**	**-143.482.113**
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	**5.775.611**	**6.864.830**
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	**5.775.611**	**6.864.830**
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	130.406	131.356
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	1.919.931	1.975.279
Overige risico's en kosten	5.8	163/5	3.725.274	4.758.194
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	**71.220.098**	**69.517.391**
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	**14.879.991**	**14.989.465**
Financiële schulden		170/4	13.832.093	13.832.093
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174	13.832.093	13.832.093
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	1.047.898	1.157.373
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	**54.974.833**	**51.872.694**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43	0	0
Kredietinstellingen		430/8	0	0
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	12.297.746	15.333.863
Leveranciers		440/4	12.297.746	15.333.863
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	7.015.250	6.706.993
Belastingen		450/3	808.073	849.421
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	6.207.177	5.857.572
Overige schulden		47/48	35.661.836	29.831.838
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	**1.365.275**	**2.655.232**
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	**47.974.224**	**113.085.802**

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	**137.912.425**	**138.565.996**
Omzet	5.10	70	135.754.402	136.533.230
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	2.158.023	2.032.766
Bedrijfskosten		60/64	**143.958.381**	**141.660.181**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	78.237.785	74.344.676
Aankopen		600/8	74.798.323	80.566.687
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609	3.439.462	-6.222.011
Diensten en diverse goederen		61	29.912.346	30.660.113
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	32.534.332	31.928.811
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	3.903.857	3.566.124
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		287.014
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7	-957.149	118.917
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	327.209	754.525
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	**-6.045.956**	**-3.094.184**
Financiële opbrengsten		75	**3.090.519**	**4.647.706**
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		1.167.883
Opbrengsten uit vlottende activa		751	271.940	512.042
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	2.818.579	2.967.781
Financiële kosten	5.11	65	**2.365.612**	**6.278.171**
Kosten van schulden		650	2.006.010	6.255.504
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	359.602	22.668
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	**-5.321.048**	**-4.724.650**
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	**60.399.111**	**138.764.076**
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	22.470.517	131.674.423
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	36.378.182	
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8	1.550.412	7.089.653
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	**-65.720.160**	**-143.488.725**
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	**(+)/(-)**	5.12	67/77	**4.906**	**-6.612**
Belastingen			670/3	16.496	17.406
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen			77	11.590	24.018
Winst (Verlies) van het boekjaar	**(+)/(-)**		9904	**-65.725.066**	**-143.482.113**
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	**-65.725.066**	**-143.482.113**

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	**(+)/(-)**	9906	**-209.207.179**	**-143.482.113**
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	-65.725.066	-143.482.113
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	-143.482.113	
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921		
Over te dragen winst (verlies)	**(+)/(-)**	14	**-209.207.179**	**-143.482.113**
Tussenkomst van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

TOELICHTING
STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052P	**XXXXXXXXXX**	**558.509**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8022		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8032		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8042		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8052	**558.509**	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122P	**XXXXXXXXXX**	**231.332**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8072	135.460	
Teruggenomen		8082		
Verworven van derden		8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8102		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8112		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8122	**366.792**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		211	**191.717**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053P	**XXXXXXXXXX**	**2.790.347**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8023		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8033		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8043		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8053	**2.790.347**	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123P	**XXXXXXXXXX**	**2.790.347**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8073		
Teruggenomen		8083		
Verworven van derden		8093		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8103		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8113		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8123	**2.790.347**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		212		

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191P	**XXXXXXXXXX**	**663.961**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8161	14.066	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8171		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8181		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8191	**678.027**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8211		
Verworven van derden		8221		
Afgeboekt		8231		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8241		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321P	**XXXXXXXXXX**	**442.776**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8271	35.753	
Teruggenomen		8281		
Verworven van derden		8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8301		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8311		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8321	**478.529**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		22	**199.497**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192P	**XXXXXXXXXX**	**6.942.641**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8162	505.396	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8172	142.124	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8192	**7.305.913**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8212		
Verworven van derden		8222		
Afgeboekt		8232		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8242		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322P	**XXXXXXXXXX**	**3.636.305**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8272	1.355.085	
Teruggenomen		8282		
Verworven van derden		8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8302	12.732	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8322	**4.978.658**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		23	**2.327.255**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193P	**XXXXXXXXXX**	**1.702.116**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8163	33.349	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8173	3.856	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8183		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8193	**1.731.609**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8213		
Verworven van derden		8223		
Afgeboekt		8233		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8243		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323P	**XXXXXXXXXX**	**1.489.153**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8273	103.355	
Teruggenomen		8283		
Verworven van derden		8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8303	3.717	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8313		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8323	**1.588.790**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		24	**142.819**	

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195P	**XXXXXXXXXX**	**47.277.863**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		8165	1.524.342	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8175	693.830	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8185		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8195	**48.108.375**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8215		
Verworven van derden		8225		
Afgeboekt		8235		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8245		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325P	**XXXXXXXXXX**	**40.385.949**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8275	2.274.203	
Teruggenomen		8285		
Verworven van derden		8295		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8305	666.065	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8315		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8325	**41.994.087**	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		26	**6.114.288**	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391P	**XXXXXXXXXX**	**246.614.356**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8371	36.378.182	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391	**210.236.174**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451P	**XXXXXXXXXX**	**25**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8411		
Verworven van derden		8421		
Afgeboekt		8431		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451	**25**	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521P	**XXXXXXXXXX**	**196.234.731**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8471	22.470.517	
Teruggenomen		8481		
Verworven van derden		8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8501	8.500.036	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521	**210.205.212**	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		280	**30.987**	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8581		
Terugbetalingen		8591		
Geboekte waardeverminderingen		8601		
Teruggenomen waardeverminderingen		8611		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8621		
Overige mutaties	(+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8651		

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8393P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8373		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8393		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8453P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8413		
Verworven van derden		8423		
Afgeboekt		8433		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8443		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8523P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8473		
Teruggenomen		8483		
Verworven van derden		8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8503		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8553P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		284		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8P	**XXXXXXXXXX**	**34.482**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8583	11.072	
Terugbetalingen		8593		
Geboekte waardeverminderingen		8603		
Teruggenomen waardeverminderingen		8613		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8623		
Overige mutaties	(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8	**45.555**	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
BRANTANO LUXEMBOURG LU Naamloze vennootschap Avenue J.F. Kennedy 45 9503 Luxembourg **LUXEMBURG**				31-12-2015	EUR	-1.091.958	-199.170
Aandelen op naam	1.249	99,92	0				
MUYS BE 0421.798.164 Naamloze vennootschap Brakelsesteenweg 160 9406 Outer **BELGIË**				31-03-2015	EUR	20.743.372	-20.058.167
Aandelen op naam	432.248	99,99	0				
BRANTANO ASIA HK Naamloze vennootschap Unit 1018-1019 Peninsula Centre Mody Road 67 Kowloon **HONGKONG**				31-12-2014	HKD	16.809.753	10.406.878
Aandelen aan toonder	150	100	0				
SCAPINO BV NLB Buitenlandse onderneming Industrieweg 28 9403 AB Assen **NEDERLAND**				31-12-2014	EUR	2.520.000	-12.255.000
Aandelen op naam	1.800.000	100	0				

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681		
Niet-opgevraagd bedrag	8682		
Vastrentende effecten	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684		
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53		
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687		
meer dan één jaar	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689		

	Boekjaar
OVERLOPENDE REKENINGEN	
Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	
Rechten UCS	325.920

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Maatschappelijk kapitaal			
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100P	XXXXXXXXXX	145.977.524
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100	145.977.524	

	Codes	Bedragen	Aantal aandelen
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Samenstelling van het kapitaal			
Soorten aandelen			
Aandelen zonder vermelding van nominale waarde		145.977.524	11.854.730
Aandelen op naam	8702	XXXXXXXXXX	11.854.730
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen	8703	XXXXXXXXXX	

	Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
Niet-gestort kapitaal			
Niet-opgevraagd kapitaal	101		XXXXXXXXXX
Opgevraagd, niet-gestort kapitaal	8712	XXXXXXXXXX	
Aandeelhouders die nog moeten volstorten			

	Codes	Boekjaar
Eigen aandelen		
Gehouden door de vennootschap zelf		
Kapitaalbedrag	8721	
Aantal aandelen	8722	
Gehouden door haar dochters		
Kapitaalbedrag	8731	
Aantal aandelen	8732	
Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
Als gevolg van de uitoefening van conversierechten		
Bedrag van de lopende converteerbare leningen	8740	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8741	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8742	
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	8745	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8746	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8747	
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	8751	

	Codes	Boekjaar
Aandelen buiten kapitaal		
Verdeling		
Aantal aandelen	8761	
Daaraan verbonden stemrecht	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Situatie per 31/12/2015

Macintosh Intragroup Services

Rijksweg 376
3630 Maasmechelen
BE0468.558.696
11.854.729 aandelen

Macintosh International BV

Amerikalaan 100
6199 AE Maastricht
KVK 14629843
1 aandeel

Situatie per 29/01/2016

BrantNew bvba

Prins Boudewijnlaan 5 bus 10
2550 Kontich
BE0645.846.982
11.854.729 aandelen

R&S Finance Belgium bvba

Prins Boudewijnlaan 5 bus 10
2550 Kontich
BE0645.866.778
1 aandeel

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE POST 163/5 VAN DE PASSIVA INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT	
Personeelsgeschil	175.000
Sluitingen Winkels	15.067
Spaarbonnen	3.535.207

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	13.832.093
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	13.832.093
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	**13.832.093**
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	1.047.898
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	**1.047.898**

	Codes	Boekjaar
GEWAARBORGDE SCHULDEN		
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden		
Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming		
Financiële schulden	8922	

	Codes	Boekjaar
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	
Kredietinstellingen	8962	
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN		
Belastingen		
Vervallen belastingschulden	9072	
Niet-vervallen belastingschulden	9073	808.073
Geraamde belastingschulden	450	
Bezoldigingen en sociale lasten		
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	6.207.177

	Boekjaar
OVERLOPENDE REKENINGEN	
Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	
Toe te rekenen kosten marketing	807.086

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	1.026	1.019
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	887,6	867,4
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	1.247.231	1.236.862
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	25.785.454	25.543.927
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	5.960.347	6.000.223
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623	788.531	384.661
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635	-950	26.969
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112		287.014
Teruggenomen	9113		
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	151.350	160.811
Bestedingen en terugnemingen	9116	1.108.499	41.894
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	292.791	315.628
Andere	641/8	34.418	438.896
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	11,2	14,8
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	21.768	29.236
Kosten voor de onderneming	617	448.404	598.982

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE RESULTATEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125		
Interestsubsidies	9126		
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Kortingen		2.573.060	2.790.658
Koersverschillen		245.451	174.896
Intresten termijnrekeningen en R/C		67	2.227
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio	6501		
Geactiveerde intercalaire interesten	6503		
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510		
Teruggenomen	6511		
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653		
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560		
Bestedingen en terugnemingen	6561		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Bankkosten		28.782	22.835
Diversen		1	7
Koersverschillen		330.819	-174

	Boekjaar
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten	
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten	
Waardevermindering op intercompany vorderingen	1.550.412

BELASTINGEN EN TAKSEN

	Codes	Boekjaar
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	**16.496**
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	16.496
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	
Geraamde belastingsupplementen	9137	
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139	
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		
Verworpen uitgaven		1.202.379
Minderwaarde op participaties		58.848.699

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

	Codes	Boekjaar
Bronnen van belastinglatenties		
Actieve latenties	9141	17.404.541
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	16.295.052
Andere actieve latenties		
Latentie nav overgedragen DBI aftrek		1.109.489
Passieve latenties	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN			
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde			
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	21.071.063	23.935.309
Door de onderneming	9146	38.491.701	40.856.878
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147	4.324.331	4.544.903
Roerende voorheffing	9148	11	551

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	29.842.000
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	18.132.224
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	**579.661**
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPTE BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN

MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

Code	Boekjaar
9220	

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk
Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1	**30.987**	**50.379.650**
Deelnemingen	280	30.987	50.379.650
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	**1.870.098**	**12.680.551**
Op meer dan één jaar	9301		4.594.863
Op hoogstens één jaar	9311	1.870.098	8.085.689
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	**50.523.171**	**45.645.869**
Op meer dan één jaar	9361	14.872.491	13.832.093
Op hoogstens één jaar	9371	35.650.681	31.813.777
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		1.167.883
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	271.940	512.042
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461	2.004.980	6.253.686
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491	36.378.182	
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3		
Deelnemingen	282		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

	Boekjaar
TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN	
Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap	
Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen.	0

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

	Codes	Boekjaar
BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN		
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	
Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	
Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen		
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	
Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen		
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon		
Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504	

	Codes	Boekjaar
DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		
Bezoldiging van de commissaris(sen)	9505	**57.200**
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95061	22.940
Belastingadviesopdrachten	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan

Niet van toepassing (Zie commentaar in jaarverslag)

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend

Niet van toepassing (Zie commentaar in jaarverslag)

nvt

NEDERLAND

INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)*:

Macintosh International BV

NL803883869B01
Amerikalaan 100
6199 AE Maastricht Airport
NEDERLAND

---

* Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 311

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds	1001	455,9	87,7	368,2
Deeltijds	1002	602,7	40,8	561,9
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003	887,6	113,6	774
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds	1011	641.361	132.761	508.600
Deeltijds	1012	605.870	38.343	567.527
Totaal	1013	1.247.231	171.104	1.076.127
Personeelskosten				
Voltijds	1021	14.011.338	2.695.315	11.316.022
Deeltijds	1022	18.522.995	1.253.921	17.269.074
Totaal	1023	32.534.332	3.949.236	28.585.096
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	552.449	73.919	478.530

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003	867,4	107,7	759,7
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013	1.236.862	165.531	1.071.331
Personeelskosten	1023	31.928.811	3.642.780	28.286.031
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	554.607	74.031	480.576

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister (vervolg)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	453	573	869,3
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	423	528	811,5
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	20	12	24,4
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113	10	33	33,4
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	90	36	114,3
lager onderwijs	1200	1	3	2,8
secundair onderwijs	1201	61	29	80,5
hoger niet-universitair onderwijs	1202	23	2	24,8
universitair onderwijs	1203	5	2	6,2
Vrouwen	121	363	537	755
lager onderwijs	1210	4	8	9,8
secundair onderwijs	1211	288	474	634,8
hoger niet-universitair onderwijs	1212	55	51	91,2
universitair onderwijs	1213	16	4	19,2
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	426	551	825,8
Arbeiders	132	23	17	35,6
Andere	133	4	5	7,9

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	11,2	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	21.768	
Kosten voor de onderneming	152	448.404	

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	205	390	578	656
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	210	68	88	128,3
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	211	314	442	486,1
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	212			
Vervangingsovereenkomst	213	8	48	41,6

Uitgetreden

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	305	373	588	646,4
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	310	63	88	124,5
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	311	307	445	480,2
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	312			
Vervangingsovereenkomst	313	3	55	41,7
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst				
Pensioen	340		1	0,6
Werkloosheid met bedrijfstoeslag	341		3	1,9
Afdanking	342	23	20	38,6
Andere reden	343	350	564	605,3
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	350			

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	105	5811	643
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	1.588	5812	7.878
Nettokosten voor de onderneming	5803	118.911	5813	434.240
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	117.016	58131	424.917
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	1.895	58132	9.323
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821	25	5831	663
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	1.437	5832	14.665
Nettokosten voor de onderneming	5823	26.836	5833	291.878
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841	2	5851	3
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	2.503	5852	2.299
Nettokosten voor de onderneming	5843	15.946	5853	16.370

WAARDERINGSREGELS

BRANTANO N.V.

RPR Dendermonde 58.393
Ondernemingsnummerr BE 0432.980.383

WAARDERINGSREGELS

Algemene beginselen

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen en de wet op de boekhouding van de ondernemingen.
De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorig boekjaar niet gewijzigd.
De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beinvloed door opbrengsten en kosten die aan een ander boekjaar moeten worden toegerekend.
De cijfers van de opeenvolgende boekjaren zijn vergelijkbaar.

Bijzondere waarderingsregels

1.Oprichtingskosten en immateriele vaste activa

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar. De kosten verbonden aan de overname van het handelsfonds van de nieuwe winkels en de concessierechten zijn opgenomen tegen hun waarde berekend op basis van de degressieve methode over een termijn van 10 jaar.
De fusiegoodwill verbonden aan de overname van de N.V. Berca Lux wordt afgeschreven over een periode van 9 jaar rekening houdend met de duurtijd van de handelshuurovereenkomst.

2.Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten worden geboekt ten laste van de resultatenrekening.
De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens het regime van de degressieve afschrijvingen.
Krachtens het Koninklijk Besluit van 28 juni 1983, mogen de personenauto's, auto's voor dubbel gebruik en minibussen niet genieten van het regime van de degressieve afschrijvingen. Deze voertuigen zijn vanaf die tijd dan ook afgeschreven volgens de lineaire methode.
Vanaf het boekjaar 1991 wordt er in de wettelijke jaarrekening lineair afgeschreven voor de vaste activa waarvan het gebruik aan derden is afgestaan door de belastingplichtige die de vaste activa afschrijft.
Bij de afsluiting van de jaarrekeningen, werden de volgende afschrijvingspercentages toegepast :

	Degressief	Lineair
- Gebouwen	5 %	--
- Inrichtingen	10 %	--
- Installaties & machines	20 %	--
- Personenwagens	--	20 %
- Meubilair	20 %	--

3.Financiële vaste activa (aandelen)

De aandelen werden geboekt tegen hun aanschaffingsprijs. Zij worden elk jaar afzonderlijk gewaardeerd aan de hand van de boekhoudkundige netto vermogenswaarde van de aandelen, de vermoedelijke contractuele waarde bij verkoop of volgens de criteria die bij de aankoop van de aandelen werden aangewend wanneer de deelneming werd verkregen tegen een prijs die afwijkt van haar boekwaarde.
Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de geraamde waarde, berekend zoals hiervoor uiteengezet, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer, naar de mening van de raad van bestuur, de waardevermindering van duurzame aard is, wat door de positie, de rentabiliteit en de vooruitzichten van de deelneming wordt verantwoord.
De waardeverminderingen worden teruggenomen wanneer de geraamde waarde hoger is dan de boekwaarde die rekening hield met de waardevermindering en voor zover, naar de mening van de raad van bestuur, het verschil van duurzame aard is.

4.Voorraden

De handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingsprijs (FIFO).
De waardeverminderingen worden als volgt toegepast :
- klassieke artikelen (d.w.z. artikelen welke regelmatig worden bevoorraad) :
  geen enkele waardevermindering wordt toegepast behalve in geval van beschadiging.
- mode-artikelen : een waardevermindering wordt geboekt op de mode-artikelen.
  De te boeken waardevermindering wordt berekend op basis van het seizoen waarvoor de goederen werden aangekocht.
  De berekening gebeurt als volgt :
  Berekening op basis van seizoen :
  - lopend seizoen (SO) : geen afwaardering;
  - seizoen SO - 1 : afwaardering van 25 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 2 : afwaardering van 50 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 3 : afwaardering van 50 % op de voorraadwaarde;
  - seizoen SO - 4 en vroeger : afwaardering van 100 % op de voorraadwaarde.

5.Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde of hun aanschaffingsprijs.
Waardeverminderingen worden toegepast indien de realisatiewaarde, naar de mening van de raad van bestuur, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer de waardevermindering door de raad van bestuur van duurzame aard wordt beoordeeld.

6.Liquide middelen en geldbeleggingen

De geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.
Op geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op datum van afsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

7.Voorzieningen

Bij de afsluiting van elk boekjaar stelt de raad van bestuur met voorzichtigheid, oprechtheid, en goede trouw, de voorzieningen vast.

8.Schulden

Schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

9.Overlopende rekeningen

Overlopende rekeningen omvatten pro-rata van kosten en opbrengsten die betrekking hebben op het verstreken of het volgende boekjaar. Zij worden geboekt tegen hun nominale waarde.

10.Vreemde valuta

Schulden, vorderingen en tegoeden worden op het einde van het boekjaar omgerekend aan de slotkoers. Wisselkoersverschillen en omrekeningsverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen.
Een positief omrekeningsverschil uit de herwaardering aan slotkoers wordt overeenkomstig het voorzichtigheidsbeginsel op een overlopende passiefrekening geboekt.

11. VERANTWOORDING VAN DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS IN DE VERONDERSTELLING VAN CONTINUITEIT (art. 96,6° W.Venn.)

Uit de balans per 31 december 2015 blijkt een overgedragen verlies, bijgevolg verantwoorden wij hierna waarom wij in de jaarrekening waarderingsregels toepassen in de veronderstelling van continuïteit van de onderneming.

Het eigen vermogen daalde van 36,7 mio euro eind 2014 naar -29,0 mio eind 2015 als gevolg van een negatief resultaat over het boekjaar van 65,7 mio euro.
Het negatieve resultaat over 2015 was voor het grootste deel (60,4 mio euro) te wijten aan het afwaarderen van :
1. de financiële participaties die Brantano aanhield en
2. gerelateerde vorderingen op die vennootschappen.
Deze activa dienden afgeboekt te worden enerzijds als gevolg van de gedwongen verkoop ervan onder hun boekwaarde of anderzijds door het feit dat ze eind 2015 failliet werden verklaard in de nasleep van het faillissement van de toenmalige eigenaar van Brantano, Macintosh Retail Group. Dit had geen cash-out als gevolg (en dus geen nadelig effect op onze liquiditeitspositie) maar impacteerde wel zwaar het eigen vermogen.
Als gevolg van het faillissement van de toenmalige eigenaar van Brantano (Macintosh Retail Group) in december 2015 werd naar een nieuwe eigenaar gezocht en gevonden voor Brantano. Brantano werd op 29/1/2016 overgenomen door BrantNew BVBA, een overnamevehikel van de retailspecialisten Dieter Penninckx, Wouter Torfs en Rens Van De Schoor. Doordat het faillissement van de toenmalige eigenaar in december 2015 plaatsvond en de nieuwe eigenaars pas in januari 2016 eigenaar werden van Brantano kon in december geen kapitaalsverhoging meer gebeuren om het eigen vermogen terug op peil te brengen.
Om op korte termijn de liquiditeit van de vennootschap te verzekeren, zorgde de nieuwe eigenaar ervoor dat gelijktijdig met de aankoop van Brantano ook een kredietlijn van 15 mio euro werd bekomen van een aantal banken zodat Brantano aan al haar betalingsverplichtingen kan blijven voldoen en de continuïteit van de vennootschap hierdoor op geen enkel moment in het gedrang kan komen.
Op 31 december 2015 had Brantano een belangrijke lange termijnschuld (13,9 mio euro) en korte termijnschuld (35,6 mio euro) openstaan aan haar toenmalige zustervennootschap Macintosh Intragroup Services NV. Op overnamedatum bedroeg deze totale schuld nog 46,2 mio euro. en nam de overnemer deze schuld integraal over van Macintosh Intragroup Services. Om op langere termijn de solvabiliteit van Brantano te herstellen, zal een belangrijk deel van deze schuld in 2016 zo snel mogelijk worden omgezet in kapitaal. Dit is op heden nog niet gebeurd aangezien nog uitsluitsel dient bekomen te worden over eventuele fiscale gevolgen hiervan. Zolang deze kapitaalsverhoging niet is gebeurd, dient de volledige schuld als quasi kapitaal te worden beschouwd aangezien de nieuwe eigenaars deze leningen op 29 januari 2016 hebben omgezet in een achtergestelde lening op lange termijn, waarbij zij er zich toe verbinden om deze lening van 46,2 mio euro niet op te eisen tot en met 29 januari 2021. Deze verbintenis is geformaliseerd in 2 achtergestelde leningsdocumenten tussen Brantano NV en BrantNew BVBA de dato 29/01/2016.
Naast het herstel van de solvabiliteit door een incorporatie van een deel van de lening van BrantNew in het kapitaal, wordt onderzocht om het kapitaal ook op andere manieren te versterken (aantrekken vers kapitaal) en om de bestaande kredietlijn significant te verhogen. Dit is nodig gezien het stevige investeringsprogramma in de vernieuwing van de Brantano-winkels in 2016, 2017 en 2018.
Naast de uitzonderlijke verliezen, werd in 2015 een verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening geleden van 5,3 mio euro. Dit verlies is de resultante van de jarenlange onder-investering in het winkelnetwerk van Brantano. Omwille van de verouderde winkelomgeving werd korting een te dominante factor om de omzet op peil te houden. De omzet kon daardoor stabiel worden gehouden, maar de bruto-marge kwam zwaar onder druk. In 2015 werd dit nog versterkt als gevolg van korte termijn maatregelen die werden getroffen om zo snel en zoveel mogelijk cash te genereren ter vermijding van het faillissement van Macintosh Retail Group. De negatieve impact van de verouderde winkelomgeving wordt aangetoond door het feit dat de omzet van de 2 winkels waar Brantano in 2015 de winkelomgeving vernieuwde (Sint-Joris-Winge en Aalst) significant toenam hoewel er werd gewerkt met dezelfde voorraad en marketing als de andere winkels, waar de omzet ongeveer stabiel bleef.
Anderzijds werd er de voorbije jaren wel geïnvesteerd in een uitbreiding van het magazijn, nieuwe kassa's en de soft- en hardware om voeten en schoenen in 3D te kunnen meten. Deze investeringen moeten Brantano in staat stellen een echte omni-channel speler te zijn en zo haar klanten steeds optimaal te bedienen onafhankelijk van het kanaal dat ze kiezen.
Om de rentabiliteit van Brantano te herstellen zal de winkelomgeving van alle winkels die voldoen aan minimale rentabiliteits- en locatie criteria, de komende jaren worden vernieuwd. Voor de winkels die daar niet aan voldoen zal gezocht worden naar een gepaste oplossing. Daarnaast zal ook worden getest om kledij (kennis ingebracht door nieuwe eigenaars) aan het bestaand winkelconcept toe te voegen.
De vernieuwing van de winkelomgeving en de toevoeging van kledij moet de omzet per m² zwaar kunnen verhogen, wat de rentabiliteit terug op peil moet brengen. Uit de free cashflow projectie voor 2016 en 2017 blijkt dat de financiering hiervan niet tot liquiditeitsproblemen zal leiden.
Daarnaast wordt ook gewerkt om de bruto-marge te verhogen. Dit zal verwezenlijkt worden door minder promotionele acties te voeren en meer te focussen op beleving in de winkel, maar ook door verdere focus op het 3D voetmeet concept en communicatie op maat van de klant (CRM).
Er zal ten slotte blijven gewerkt worden op een verlaging van de kostenstructuur.
Op basis van voormelde maatregelen inzake rentabiliteit, liquiditeit en solvabiliteitzijn wij als bestuurders van oordeel dat de liquiditeit van de vennootschap niet in gevaar is en dat bijgevolg de waarderingsregels van de vennootschap moeten worden toegepast onder de hypothese van continuïteit.
Tenslotte, aangezien de jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2015 een negatief eigen vermogen vertoont, hebben wij als raad van bestuur op 25 april 2016 de procedure van artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast. Op basis van het speciaal verslag conform artikel 633 van de raad van bestuur hebben de aandeelhouders op de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 beslist om de activiteiten van de vennootschap verder te zetten, rekening houdende met de voormelde reeds uitgevoerde en nog geplande herstelmaatregelen.

BRANTANO
Naamloze Vennootschap
Kwadelapstraat 2
9320 EREMBODEGEM

RPR Dendermonde 58.393
Ondernemingsnummer BE 0432.980.383

JAARVERSLAG

Dames en Heren,

Hierbij heeft de Raad van Bestuur het genoegen, ingevolge de bepalingen van artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, U verslag uit te brengen over de activiteiten tijdens het boekjaar 2015 en de jaarrekening, afgesloten per 31 december 2015 aan uw goedkeuring voor te leggen.

Alle regels inzake de vennootschapswetgeving en boekhoudwetgeving werden hierbij in acht genomen.

1. JAARREKENING

ACTIVA		
Immateriële vaste activa	191.717,37	0,40%
Materiële vaste activa	8.783.859,15	18,31%
Financiële vaste activa	76.541,74	0,16%
Vorderingen op meer dan 1 jaar	100.000,00	0,21%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	34.228.594,62	71,35%
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	3.147.256,43	6,56%
Liquide Middelen	674.473,80	1,40%
Overlopende rekeningen	771.781,11	1,61%
Totaal der activa	47.974.224,22	100,00%

PASSIVA		
Kapitaal	145.977.523,64	304,28%
Reserves	34.208.170,32	71,30%
Overgedragen winst/verlies	- 209.207.178,95	-436,08%
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	5.775.611.32	12,04%
Schulden op meer dan 1 jaar	14.879.990,79	31,02%
Schulden op ten hoogste 1 jaar	54.974.832,55	114,59%
Overlopende rekeningen	1.365.274,55	2,85%
Totaal der passiva	47.974.224,22	100,00%

RESULTATENREKENING	
Bedrijfsopbrengsten	137.912.425,28
Bedrijfskosten	-143.958.381,19
Bedrijfsresultaat	-6.045.955,91
Financieel resultaat	724.907,46
Uitzonderlijk resultaat	-60.399.111,07
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	
Belastingen	-4.906,37
Onttrekking aan de belastingvrije reserve	
Te bestemmen verlies van het boekjaar	-65.725.065,89

De resultaten en financiële positie worden verder besproken onder punt 11. van dit jaarverslag.

2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATS GEVONDEN (art. 96, 2° W. Venn.)

Macintosh Retail Group, holding boven Brantano NV, werd op 30 december 2015 failliet verklaard, waardoor de aandelen van Brantano NV te koop werden gesteld. Er werd met de BVBA BrantNew een overnemer gevonden die op 29/01/2016 de totaliteit van de aandelen van Brantano heeft overgenomen. Deze overnemer nam ook de bestaande korte- en lange termijn intergroepslening ten belope van 46,2 mio euro over van Macintosh Intragroup Services NV, en zette deze leningen om in een achtergestelde lening op lange termijn (zie ook punt 11. hieronder). De overnemer zorgde ook voor een nieuwe kredietlijn van 15 mio euro bij een aantal banken om de liquiditeit van Brantano te blijven garanderen. De bestaande pandgeving bleef omwille van dit nieuwe krediet bestaan.

De financiële participaties (incl. eventuele vorderingen erop) in Scapino BV, Muys NV en Brantano Asia Limited werden verkocht na jaareinde (Muys NV en Brantano Asia Limited) of werden waardeloos omwille van een faillissement begin 2016 (Scapino BV). Met de negatieve financiële impact hiervan werd in de jaarrekening van 2015 reeds rekening gehouden in de rubriek “uitzonderlijke kosten”.

3. EIGEN AANDELEN

Per 31 december 2015 heeft de onderneming geen eigen aandelen in bezit.

4. VERRICHTINGEN IN HET KADER VAN ARTIKEL 523 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Er zijn geen verrichtingen in het kader van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen gebeurd.

5. WINSTVERDELING

Rekening houdend met hetgeen voorafgaat, stellen wij voor het resultaat als volgt te verdelen :

Te bestemmen verlies van het boekjaar	65.725.065,89
Toevoeging aan de wettelijke reserve	
Vergoeding van het kapitaal	
Toevoeging aan het eigen vermogen	
Onttrekking aan de overige reserves	
Toevoeging aan de overgedragen resultaten	65.725.065,89

6. BESCHRIJVING VAN BELANGRIJKE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN (art. 96, 1°W. Venn.)

Het is evident dat Brantano in het huidige economische klimaat de evolutie van het consumentenvertrouwen en de stijgende concurrentie van online verkopers sterk in de gaten blijft houden en de maatregelen zal treffen die nodig blijken.

Daarnaast is het als een bedrijf actief in de mode-sector duidelijk dat het meer modieuze deel van de voorraad, als gevolg van de snel wijzigende mode tendensen steeds onderhevig is aan het risico minder waard te worden.

Door de concurrentie is er druk op de verkoopprijzen en is het mogelijk dat de vennootschap haar verkoopprijzen moet doen dalen om competitief te blijven en om het marktaandeel stabiel te houden.

Wat betreft de risico's in verband met de financiële positie en resultaten van het bedrijf, verwijzen wij naar punt 11. hieronder.

7. INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEINVLOEDEN (art. 96, 3° W. Venn.)

De overnemer heeft zich ertoe verbonden te zoeken naar manieren om het kapitaal te versterken en extra externe financiering aan te trekken, gezien het de bedoeling is van de overnemer zwaar te investeren in de vernieuwing van de Brantano-winkels in 2016, 2017 en 2018. Deze investeringen moeten ertoe leiden dat de resultaten van de vennootschap aanzienlijk verbeteren.

8. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING (art. 96, 4°W. Venn.)

Gezien de aard van de onderneming worden er geen werkzaamheden uitgevoerd op gebied van onderzoek en ontwikkeling.

9. FINANCIELE INSTRUMENTEN

De voornaamste financiële instrumenten van de vennootschap zijn korte en lange termijn intergroepsleningen, en kortlopende bankleningen. De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is het verschaffen van financiering voor de activiteiten van de onderneming.

Daarnaast heeft de onderneming eveneens verschillende andere financiële activa en passiva zoals vorderingen en schulden, die rechtstreeks afkomstig zijn uit haar activiteiten. Het kredietrisico van de onderneming is beperkt gezien de meeste klanten aan de kassa betalen.

De vennootschap doet haar aankopen deels in landen die niet in de eurozone gelegen zijn. Om zich in te dekken tegen het hierdoor gelopen wisselkoersrisico, maakt de vennootschap gebruik van afgeleide financiële instrumenten, met name voor de indekking van wisselkoersen.

10. BESTAAN VAN BIJKANTOREN VAN DE VENNOOTSCHAP

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

11. VERANTWOORDING VAN DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS IN DE VERONDERSTELLING VAN CONTINUITEIT (art. 96,6° W.Venn.)

Uit de balans per 31 december 2015 blijkt een overgedragen verlies, bijgevolg verantwoorden wij hierna waarom wij in de jaarrekening waarderingsregels toepassen in de veronderstelling van continuïteit van de onderneming.

Het eigen vermogen daalde van 36,7 mio euro eind 2014 naar -29,0 mio eind 2015 als gevolg van een negatief resultaat over het boekjaar van 65,7 mio euro.

Het negatieve resultaat over 2015 was voor het grootste deel (60,4 mio euro) te wijten aan het afwaarderen van :

1. de financiële participaties die Brantano aanhield en
2. gerelateerde vorderingen op die vennootschappen.

Deze activa dienden afgeboekt te worden enerzijds als gevolg van de gedwongen verkoop ervan onder hun boekwaarde of anderzijds door het feit dat ze eind 2015 failliet werden verklaard in de nasleep van het faillissement van de toenmalige eigenaar van Brantano, Macintosh Retail Group. Dit had geen cash-out als gevolg (en dus geen nadelig effect op onze liquiditeitspositie) maar impacteerde wel zwaar het eigen vermogen.

Als gevolg van het faillissement van de toenmalige eigenaar van Brantano (Macintosh Retail Group) in december 2015 werd naar een nieuwe eigenaar gezocht en gevonden voor Brantano. Brantano werd op 29/1/2016 overgenomen door BrantNew BVBA, een overnamevehikel van de retailspecialisten Dieter Penninckx, Wouter Torfs en Rens Van De Schoor. Doordat het faillissement van de toenmalige eigenaar in december 2015 plaatsvond en de nieuwe eigenaars pas in januari 2016 eigenaar werden van Brantano kon in december geen kapitaalsverhoging meer gebeuren om het eigen vermogen terug op peil te brengen.

Om op korte termijn de liquiditeit van de vennootschap te verzekeren, zorgde de nieuwe eigenaar ervoor dat gelijktijdig met de aankoop van Brantano ook een kredietlijn van 15 mio euro werd bekomen van een aantal banken zodat Brantano aan al haar betalingsverplichtingen kan blijven voldoen en de continuïteit van de vennootschap hierdoor op geen enkel moment in het gedrang kan komen.

Op 31 december 2015 had Brantano een belangrijke lange termijnschuld (13,9 mio euro) en korte termijnschuld (35,6 mio euro) openstaan aan haar toenmalige zustervennootschap Macintosh Intragroup Services NV. Op overnamedatum bedroeg deze totale schuld nog 46,2 mio euro. en nam de overnemer deze schuld integraal over van Macintosh Intragroup Services. Om op langere termijn de solvabiliteit van Brantano te herstellen, zal een belangrijk deel van deze schuld in 2016 zo snel mogelijk worden omgezet in kapitaal. Dit is op heden nog niet gebeurd aangezien nog uitsluitsel dient bekomen te worden over eventuele fiscale gevolgen hiervan. Zolang deze kapitaalsverhoging niet is gebeurd, dient de volledige schuld als quasi kapitaal te worden beschouwd aangezien de nieuwe eigenaars deze leningen op 29 januari 2016 hebben omgezet in een achtergestelde lening op lange termijn, waarbij zij er zich toe verbinden om deze lening van 46,2 mio euro niet op te eisen tot en met 29 januari 2021. Deze verbintenis is geformaliseerd in 2 achtergestelde leningsdocumenten tussen Brantano NV en BrantNew BVBA de dato 29/01/2016. Naast het herstel van de solvabiliteit door een incorporatie van een deel van de lening van BrantNew in het kapitaal, wordt onderzocht om het kapitaal ook op andere manieren te versterken (aantrekken vers kapitaal) en om de bestaande kredietlijn significant te verhogen. Dit is nodig gezien het stevige investeringsprogramma in de vernieuwing van de Brantano-winkels in 2016, 2017 en 2018.

Naast de uitzonderlijke verliezen, werd in 2015 een verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening geleden van 5,3 mio euro. Dit verlies is de resultante van de jarenlange onder-investering in het winkelnetwerk van Brantano. Omwille van de verouderde winkelomgeving werd korting een te dominante factor om de omzet op peil te houden. De omzet kon daardoor stabiel worden gehouden, maar de bruto-marge kwam zwaar onder druk. In 2015 werd dit nog versterkt als gevolg van korte termijn maatregelen die werden getroffen om zo snel en zoveel mogelijk cash te genereren ter vermijding van het faillissement van Macintosh Retail Group. De negatieve impact van de verouderde winkelomgeving wordt aangetoond door het feit dat de omzet van de 2 winkels waar Brantano in 2015 de winkelomgeving vernieuwde (Sint-Joris-Winge en Aalst) significant toenam hoewel er werd gewerkt met dezelfde voorraad en marketing als de andere winkels, waar de omzet ongeveer stabiel bleef.

Anderzijds werd er de voorbije jaren wel geïnvesteerd in een uitbreiding van het magazijn, nieuwe kassa's en de soft- en hardware om voeten en schoenen in 3D te kunnen meten. Deze investeringen moeten Brantano in staat stellen een echte omni-channel speler te zijn en zo haar klanten steeds optimaal te bedienen onafhankelijk van het kanaal dat ze kiezen.

Om de rentabiliteit van Brantano te herstellen zal de winkelomgeving van alle winkels die voldoen aan minimale rentabiliteits- en locatie criteria, de komende jaren worden vernieuwd. Voor de winkels die daar niet aan voldoen zal gezocht worden naar een gepaste oplossing. Daarnaast zal ook worden getest om kledij (kennis ingebracht door nieuwe eigenaars) aan het bestaand winkelconcept toe te voegen.

De vernieuwing van de winkelomgeving en de toevoeging van kledij moet de omzet per m² zwaar kunnen verhogen, wat de rentabiliteit terug op peil moet brengen. Uit de free cashflow projectie voor 2016 en 2017 blijkt dat de financiering hiervan niet tot liquiditeitsproblemen zal leiden.

Daarnaast wordt ook gewerkt om de bruto-marge te verhogen. Dit zal verwezenlijkt worden door minder promotionele acties te voeren en meer te focussen op beleving in de winkel, maar ook door verdere focus op het 3D voetmeet concept en communicatie op maat van de klant (CRM).

Er zal ten slotte blijven gewerkt worden op een verlaging van de kostenstructuur.

Op basis van voormelde maatregelen inzake rentabiliteit, liquiditeit en solvabiliteitzijn wij als bestuurders van oordeel dat de liquiditeit van de vennootschap niet in gevaar is en dat bijgevolg de waarderingsregels van de vennootschap moeten worden toegepast onder de hypothese van continuïteit.

Tenslotte, aangezien de jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2015 een negatief eigen vermogen vertoont, hebben wij als raad van bestuur op 25 april 2016 de procedure van artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast. Op basis van het speciaal verslag conform artikel 633 van de raad van bestuur hebben de aandeelhouders op de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 beslist om de activiteiten van de vennootschap verder te zetten, rekening houdende met de voormelde reeds uitgevoerde en nog geplande herstelmaatregelen.

12. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Macintosh Retail Group, ultieme holding boven Brantano NV, werd op 30 december 2015 failliet verklaard, waardoor de aandelen van Brantano NV te koop werden gesteld. Gezien Macintosh Retail Groep bijgevolg geen geconsolideerde jaarrekening meer zal publiceren, hebben wij bekeken of Brantano NV zelf consolidatieplichtig wordt. De vennootschap heeft per 31 december 2015 vier deelnemingen en overschrijdt de criteria voor eerste consolidatie. Evenwel wordt geopteerd om niet te consolideren omdat 1 deelneming in vereffening of faillissement is (Scapino BV) en twee andere deelnemingen midden januari 2016 verkocht zijn (Muys NV en Brantano Asia Ltd) en de activiteit van de resterende deelneming (Brantano Luxembourg SA) klein is ten opzichte van Brantano NV .

Wij vragen U de jaarrekening te willen goedkeuren en ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar.

Tot slot danken wij alle medewerkers, die zich in het voorbije boekjaar hebben ingezet voor de verdere ontwikkeling van de onderneming.

Erembodegem, 28 april 2016

DE RAAD VAN BESTUUR

Roman & Stern Management B.V.,

bestuurder

vertegenwoordigd door Rens van de Schoor
vaste vertegenwoordiger

Nico Bondroit

bestuurder

Peter De Smedt
Bestuurder

Building a better working world

Ernst & Young
Bedrijfsrevisoren
Reviseurs d'Entreprises
Moutstraat 54
B - 9000 Gent

Tel: +32 (0)9 242 51 11
Fax: +32 (0)9 242 51 51
ey.com

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Brantano NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2015, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de Jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Brantano NV ("de Vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel met een balanstotaal van € 47.974.224,22 en waarvan de resultatenrekening afsluit af met een verlies van het boekjaar van € 65.725.065,89.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale auditstandaarden (*"International Standards on Auditing"* – "ISA's") uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Société civile sous la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
RPM Brussel - RPR Bruxelles - T.V.A. - B.T.W. BE 0446.334.711 - IBAN N° BE71 2100 9059 0069
* handelend in naam van een vennootschap/agissant au nom d'une société

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de Jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, ten einde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2015 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting VOL 7 in de jaarrekening, waarin het bestuursorgaan de continuïteit van de activiteiten van de vennootschap verantwoordt, de geplande maatregelen tot herstel van de financiële toestand en resultaten beschrijft, en aldus de toepassing van waarderingsregels onder de hypothese van continuïteit justifieert. De veronderstelling van continuïteit is afhankelijk van de effectieve realisatie van de vooropgestelde herstelmaatregelen, en de mate waarin de vennootschap kan rekenen op bijkomende financiële steun van haar aandeelhouders en/of toegang krijgt tot andere financieringsbronnen om het remodelingprogramma van de winkels uit te voeren. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Jaarrekening, in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen, evenals het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

Building a better working world

Verslag van de commissaris van 2 mei 2016 over de Jaarrekening van Brantano NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 (vervolg)

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

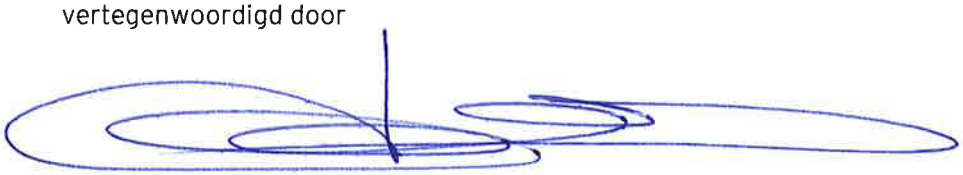
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Hoewel de vennootschap en haar dochterondernemingen de criteria overschrijden voor de verplichte opmaak van een geconsolideerde jaarrekening, heeft het bestuursorgaan voor de redenen vermeld in het jaarverslag geopteerd om geen geconsolideerde jaarrekening samen te stellen. De jaarrekening en het jaarverslag werden ons niet overgemaakt binnen de wettelijk voorziene termijnen, waardoor de termijnen inzake de terbeschikkingstelling van de jaarrekening, het jaarverslag en het commissarisverslag aan de algemene vergadering niet gerespecteerd konden worden. Behoudens voormelde punten, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Gent, 2 mei 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door



Marnix Van Dooren
Vennoot*
* Handelend in naam van een BVBA

Ref. : 16MVD0177

BIJLAGE 13: ENKELVOUDIGE JAARREKENING BRANTANO LUXEMBOURG S.A. PER 31 DECEMBER 2013

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
B55152 - L140192701
déposé le 30/10/2014

Nom de la société	:	**BRANTANO LUXEMBOURG S.A.**
Siège social	:	**45, Avenue J.F. Kennedy** **L – 9053 Ettelbruck**
Numéro de registre de commerce	:	**RCS Luxemburg N° B 55 152**
C.D.O.	:	**832**

Les comptes annuels au 31 décembre 2013
ont été déposés au registre de commerce et des sociétés.

Pour mention aux fins de publication au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Signature

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
B55152 - L140192701
enregistré et déposé le 30/10/2014

No. RCSL : B55152	Matricule : 1996 2208 293

BILAN ABRÉGÉ

Exercice du 01 01/01/2013 **au** 02 31/12/2013 *(en* 03 EUR *)*

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

45, Avenue J.F. Kennedy
L-9053 Ettelbrück

ACTIF

	Référence(s)	Exercice courant	Exercice précédent
A. Capital souscrit non versé	1101	101	102
I. Capital souscrit non appelé	1103	103	104
II. Capital souscrit appelé et non versé	1105	105	106
B. Frais d'établissement	1107	107	108
C. Actif immobilisé	1109	109 1.058.496,95	110 1.300.669,63
I. Immobilisations incorporelles	1111	111	112
II. Immobilisations corporelles	1125	125 87.035,09	126 143.850,58
III. Immobilisations financières	1135	135 971.461,86	136 1.156.819,05
D. Actif circulant	1151	151 388.046,62	152 287.744,02
I. Stocks	1153	153	154
II. Créances	1163	163 36.374,90	164 29.269,50
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1203	203 36.374,90	204 29.269,50
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1205	205	206
III. Valeurs mobilières	1189	189	190
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse	1197	197 351.671,72	198 258.474,52
E. Comptes de régularisation	1199	199 7.871,41	200 6.312,41
TOTAL DU BILAN (ACTIF)		201 1.454.414,98	202 1.594.726,06

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

Document emis electroniquemer

No. RCSL : B55152	Matricule : 1996 2208 293

PASSIF

	Référence(s)	Exercice courant	Exercice précédent
A. Capitaux propres	1301	301 -661.188,95	302 -412.975,82
I. Capital souscrit	1303	303 31.000,00	304 31.000,00
II. Primes d'émissions et primes assimilées	1305	305	306
III. Réserves de réévaluation	1307	307	308
IV. Réserves	1309	309 322.110,46	310 333.285,46
V. Résultats reportés	1319	319 -766.086,28	320 -382.350,87
VI. Résultat de l'exercice	1321	321 -248.213,13	322 -394.910,41
VII. Acomptes sur dividendes	1323	323	324
VIII. Subventions d'investissement en capital	1325	325	326
IX. Plus-values immunisées	1327	327	328
B. Dettes subordonnées	1329	329	330
C. Provisions	1331	331 80.593,01	332 77.321,01
D. Dettes non subordonnées	1339	339 2.035.010,92	340 1.930.380,87
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1407	407 2.035.010,92	408 1.930.380,87
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1409	409	410
E. Comptes de régularisation	1403	403	404
TOTAL DU BILAN (PASSIF)		405 1.454.414,98	406 1.594.726,06

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

Document emis electroniquemer

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : L – 9053 ETTELBRUCK, 45, AVENUE J.F. KENNEDY
REGISTRE DE COMMERCE : LUXEMBOURG N° B 55 152

Annexe aux comptes annuels au 31.12.2013

Note 1 - Généralités

BRANTANO LUXEMBOURG S.A. (ci-après « la Société ») a été constituée le 8 mai 1996 sous forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois pour une durée illimitée.
Le siège est établi à Ettelbruck (Grand duché de Luxembourg).
L'exercice social commence le 1er janvier pour se clôturer le 31 décembre.
L'activité principale de la Société est l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la distribution, la commercialisation, le négoce de détail, de demi gros et de gros, la fabrication, la production, le service après vente, la réparation, le stockage, la location, par tous moyens, et le commerce en général, de tous produits, articles et équipements de la personne, et les activités commerciales ou industrielles qui s'y rapportent ainsi que de tous produits et prestations de services pouvant en résulter.

Note 2 – Principes, règles et méthodes d'évaluation

2.1 Principes généraux
Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg. Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi, déterminés et mis en place par le conseil d'administration.

2.2 Principales règles d'évaluation
Les principales règles d'évaluation adoptées par la Société sont les suivantes :

2.2.1 Frais d'établissement
Néant.

2.2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles
Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées au coût d'acquisition historique comprenant les frais accessoires ou au coût de revient. Les immobilisations sont amorties de façon linéaire sur base de leurs durées d'utilisation estimées.

2.2.3. Immobilisations financières
Les participations et les titres ayant le caractère d'immobilisations financières sont évalués individuellement au plus bas de leur coût d'acquisition historique ou de leur valeur de réalisation sans compensation entre les plus-values et les moins values individuelles.

2.2.4 Stocks et encours
Les stocks de produits finis et en cours de fabrication sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur de réalisation. Une correction de valeur est enregistrée lorsque la valeur de réalisation est inférieure au coût de revient.

2.2.5 Créances de l'actif circulant
Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Des corrections de valeurs sont appliquées dès qu'il apparaît que la récupération de la créance est douteuse.

2.2.6 Valeurs mobilières
Les valeurs mobilières sont évaluées au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur du marché à la date de clôture.

Document emis electroniquemer

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : L – 9053 ETTELBRUCK, 45, AVENUE J.F. KENNEDY
REGISTRE DE COMMERCE : LUXEMBOURG N° B 55 152

2.2.7 Conversion des postes en devises
La Société tient sa comptabilité en EURO et les comptes annuels sont exprimés dans cette devise. Les transactions effectuées dans une devise autre que l'EURO sont converties en EURO au cours de change en vigueur à la date de transaction. La conversion des postes de bilan à la date de clôture se fait suivant les principes suivants :

- Les frais d'établissement et les immobilisations exprimés dans une devise autre que l'EURO restent convertis en EURO au cours de change historique en vigueur au moment de la transaction.
- Les avoirs en banques sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes.
- Les autres postes de l'actif et du passif sont évalués au plus bas, respectivement au plus haut, de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan

Note 3 - Capital souscrit
Le capital souscrit s'élève à 31.000,00 € et est représenté par 1.250 actions d'une valeur nominale unitaire de 24,80 € chacune.
Capital autorisé : néant.

Il n'y a eu aucun mouvement au cours de l'exercice sur le capital souscrit.

Affectation du résultat
L'assemblée a décidé d'affecter la perte de l'exercice, soit 248.213,13 € au compte report à nouveau.

Décision à prendre sur base de l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915
Le montant des pertes cumulées au 31 décembre 2013 dépassant les trois-quarts du capital social, conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, l'Assemblée Générale décide de ne pas procéder à la dissolution de la société mais de continuer les activités de celle-ci.

Le conseil d'administration
Monsieur Stefaan VAN WEYENBERGH, demeurant à B-9310 MOORSEL, 77 Kapittelstraat
Monsieur Nico BONDROIT, demeurant à B-9820 MERELBEKE, 7/B Roskamstraat
Monsieur Peter DE SMEDT, demeurant à B – 2570 DUFFEL, 272, Mechelsebaan

Le commissaire aux comptes
Madame Kathy MERCKX, demeurant à B – 9185 Wachtebeke, Bloemenweg 17

Ettelbruck, le 24 octobre 2014

Pour extrait sincère et conforme
Le conseil d'administration

BIJLAGE 14: ENKELVOUDIGE JAARREKENING BRANTANO LUXEMBOURG S.A. PER 31 DECEMBER 2014

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
B55152 - L150227567
déposé le 16/12/2015

Nom de la société	:	**BRANTANO LUXEMBOURG S.A.**
Siège social	:	**45, Avenue J.F. Kennedy** **L – 9053 Ettelbruck**
Numéro de registre de commerce	:	**RCS Luxemburg N° B 55 152**
C.D.O.	:	**832**

Les comptes annuels au 31 décembre 2014
ont été déposés au registre de commerce et des sociétés.

Pour mention aux fins de publication au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Signature

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
B55152 - L150227567
enregistré et déposé le 16/12/2015

No. RCSL : B55152	Matricule : 1996 2208 293

BILAN ABRÉGÉ

Exercice du 01 01/01/2014 **au** 02 31/12/2014 *(en* 03 EUR *)*

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

45, Avenue J.F. Kennedy
L-9053 Ettelbrück

ACTIF

	Référence(s)	Exercice courant	Exercice précédent
A. Capital souscrit non versé	1101	101	102
I. Capital souscrit non appelé	1103	103	104
II. Capital souscrit appelé et non versé	1105	105	106
B. Frais d'établissement	1107	107	108
C. Actif immobilisé	1109	109 90.974,11	110 88.413,50
I. Immobilisations incorporelles	1111	111	112
II. Immobilisations corporelles	1125	125 89.595,70	126 87.035,09
III. Immobilisations financières	1135	135 1.378,41	136 1.378,41
D. Actif circulant	1151	151 1.464.066,11	152 1.358.130,07
I. Stocks	1153	153 1.149.872,70	154 970.083,45
II. Créances	1163	163 13.590,58	164 36.374,90
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1203	203 13.590,58	204 36.374,90
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1205	205	206
III. Valeurs mobilières et autres instruments financiers	1189	189	190
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse	1197	197 300.602,83	198 351.671,72
E. Comptes de régularisation	1199	199 6.517,41	200 7.871,41
TOTAL DU BILAN (ACTIF)		201 1.561.557,63	202 1.454.414,98

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

Document emis electroniquemer

No. RCSL : B55152	Matricule : 1996 2208 293

PASSIF

	Référence(s)	Exercice courant	Exercice précédent
A. Capitaux propres	1301	301 -902.229,83	302 -661.188,95
I. Capital souscrit	1303	303 31.000,00	304 31.000,00
II. Primes d'émissions et primes assimilées	1305	305	306
III. Réserves de réévaluation	1307	307	308
IV. Réserves	1309	309 322.110,46	310 322.110,46
V. Résultats reportés	1319	319 -1.014.299,41	320 -766.086,28
VI. Résultat de l'exercice	1321	321 -241.040,88	322 -248.213,13
VII. Acomptes sur dividendes	1323	323	324
VIII. Subventions d'investissement en capital	1325	325	326
IX. Plus-values immunisées	1327	327	328
B. Dettes subordonnées	1329	329	330
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1425	425	426
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1427	427	428
C. Provisions	1331	331 76.043,06	332 80.593,01
D. Dettes non subordonnées	1339	339 2.387.744,40	340 2.035.010,92
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1407	407 2.387.744,40	408 2.035.010,92
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1409	409	410
E. Comptes de régularisation	1403	403	404
TOTAL DU BILAN (PASSIF)		405 1.561.557,63	406 1.454.414,98

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
B55152 - L150227567
déposé le 16/12/2015

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : L – 9053 ETTELBRUCK, 45, AVENUE J.F. KENNEDY
REGISTRE DE COMMERCE : LUXEMBOURG N° B 55 152

Annexe aux comptes annuels au 31.12.2014

Note 1 - Généralités

BRANTANO LUXEMBOURG S.A. (ci-après « la Société ») a été constituée le 8 mai 1996 sous forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois pour une durée illimitée.
Le siège est établi à Ettelbruck (Grand duché de Luxembourg).
L'exercice social commence le 1er janvier pour se clôturer le 31 décembre.

La société a pour objet:
- l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la distribution, la commercialisation, le négoce de détail, de demi gros et de gros, la fabrication, la production, le service après-vente, la réparation, le stockage, la location, par tous moyens, et le commerce en général, de tous produits, articles et équipements de la personne, et les activités commerciales ou industrielles qui s'y rapportent ainsi que de tous produits et prestations de services pouvant en résulter,
- et plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet, ou susceptibles d'en favoriser l'extension ou le développement, y compris mais sans limitation, la recherche et le développement scientifiques et techniques, l'acquisition, la détention, l'obtention et l'exploitation, sous quelque forme que ce soit, de licences, brevets, marques, modèles, procédés, inventions, savoir-faire et informations techniques,
- la participation à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social défini ci-dessus ou à tout objet similaire ou connexe, notamment aux entreprises ou sociétés dont l'objet serait susceptible d'y concourir, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusion, ou sociétés en participation.
La société peut également garantir les obligations des sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe ou indirecte ou des sociétés qui font partie du même groupe de sociétés que la société, leur accorder des prêts ou octroyer des sûretés ou les assister de manière généralement quelconque.".

Note 2 – Principes, règles et méthodes d'évaluation

2.1 Principes généraux
Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg. Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi, déterminés et mis en place par le conseil d'administration.

2.2 Principales règles d'évaluation
Les principales règles d'évaluation adoptées par la Société sont les suivantes :

2.2.1 Frais d'établissement
Néant.

2.2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles
Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées au coût d'acquisition historique comprenant les frais accessoires ou au coût de revient. Les immobilisations sont amorties de façon linéaire sur base de leurs durées d'utilisation estimées.

2.2.3. Immobilisations financières
Les participations et les titres ayant le caractère d'immobilisations financières sont évalués individuellement au plus bas de leur coût d'acquisition historique ou de leur valeur de réalisation sans compensation entre les plus-values et les moins values individuelles.

Document emis electroniquemer

2.2.4 Stocks et encours
Les stocks de produits finis et en cours de fabrication sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur de réalisation. Une correction de valeur est enregistrée lorsque la valeur de réalisation est inférieure au coût de revient.

2.2.5 Créances de l'actif circulant
Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Des corrections de valeurs sont appliquées dès qu'il apparaît que la récupération de la créance est douteuse.

2.2.6 Valeurs mobilières
Les valeurs mobilières sont évaluées au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur du marché à la date de clôture.

2.2.7 Conversion des postes en devises
La Société tient sa comptabilité en EURO et les comptes annuels sont exprimés dans cette devise. Les transactions effectuées dans une devise autre que l'EURO sont converties en EURO au cours de change en vigueur à la date de transaction. La conversion des postes de bilan à la date de clôture se fait suivant les principes suivants :

- Les frais d'établissement et les immobilisations exprimés dans une devise autre que l'EURO restent convertis en EURO au cours de change historique en vigueur au moment de la transaction.
- Les avoirs en banques sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes.
- Les autres postes de l'actif et du passif sont évalués au plus bas, respectivement au plus haut, de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan

Note 3 - Capital souscrit
Le capital souscrit s'élève à 31.000,00 € et est représenté par 1.250 actions d'une valeur nominale unitaire de 24,80 € chacune.
Capital autorisé : néant.

Il n'y a eu aucun mouvement au cours de l'exercice sur le capital souscrit.

Affectation du résultat
L'assemblée a décidé d'affecter la perte de l'exercice, soit 241.040,88 € au compte report à nouveau.

Décision à prendre sur base de l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915
Le montant des pertes cumulées au 31 décembre 2014 dépassant les trois-quarts du capital social, conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, l'Assemblée Générale décide de ne pas procéder à la dissolution de la société mais de continuer les activités de celle-ci.

Le conseil d'administration
Monsieur Stefaan VAN WEYENBERGH, demeurant à B-9310 MOORSEL, 77 Kapittelstraat
Monsieur Nico BONDROIT, demeurant à B-9820 MERELBEKE, 7/B Roskamstraat
Monsieur Peter DE SMEDT, demeurant à B – 2570 DUFFEL, 272, Mechelsebaan

Le commissaire aux comptes
Madame Kathy MERCKX, demeurant à B – 9185 Wachtebeke, Bloemenweg 17

Ettelbruck, le 24 novembre 2015

Pour extrait sincère et conforme
Le conseil d'administration

BIJLAGE 15: ENKELVOUDIGE JAARREKENING BRANTANO LUXEMBOURG S.A. PER

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
Numéro RCS : B55152
Référence de dépôt : L160125072
Déposé et enregistré le 11/07/2016

No. RCSL : B55152	Matricule : 1996 2208 293

BILAN ABRÉGÉ

Exercice du 01 01/01/2015 **au** 02 31/12/2015 *(en* 03 EUR *)*

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

45, Avenue J.F. Kennedy
L-9053 Ettelbrück

ACTIF

	Référence(s)	Exercice courant	Exercice précédent
A. Capital souscrit non versé	1101	101	102
I. Capital souscrit non appelé	1103	103	104
II. Capital souscrit appelé et non versé	1105	105	106
B. Frais d'établissement	1107	107	108
C. Actif immobilisé	1109	109 59.660,76	110 90.974,11
I. Immobilisations incorporelles	1111	111	112
II. Immobilisations corporelles	1125	125 59.026,03	126 89.595,70
III. Immobilisations financières	1135	135 634,73	136 1.378,41
D. Actif circulant	1151	151 1.241.891,00	152 1.464.066,11
I. Stocks	1153	153 1.040.398,00	154 1.149.872,70
II. Créances	1163	163 21.139,67	164 13.590,58
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1203	203 21.139,67	204 13.590,58
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1205	205	206
III. Valeurs mobilières et autres instruments financiers	1189	189	190
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse	1197	197 180.353,33	198 300.602,83
E. Comptes de régularisation	1199	199 205,00	200 6.517,41
TOTAL DU BILAN (ACTIF)		201 1.301.756,76	202 1.561.557,63

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

Document emis electroniquemer

No. RCSL : B55152	Matricule : 1996 2208 293

PASSIF

	Référence(s)	Exercice courant	Exercice précédent
A. Capitaux propres	1301	301 -1.096.519,04	302 -902.229,83
I. Capital souscrit	1303	303 31.000,00	304 31.000,00
II. Primes d'émissions et primes assimilées	1305	305	306
III. Réserves de réévaluation	1307	307	308
IV. Réserves	1309	309 322.110,46	310 322.110,46
V. Résultats reportés	1319	319 -1.255.340,29	320 -1.014.299,41
VI. Résultat de l'exercice	1321	321 -194.289,21	322 -241.040,88
VII. Acomptes sur dividendes	1323	323	324
VIII. Subventions d'investissement en capital	1325	325	326
IX. Plus-values immunisées	1327	327	328
B. Dettes subordonnées	1329	329	330
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1425	425	426
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1427	427	428
C. Provisions	1331	331 89.871,40	332 76.043,06
D. Dettes non subordonnées	1339	339 2.308.404,40	340 2.387.744,40
a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1407	407 2.308.404,40	408 2.387.744,40
b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an	1409	409	410
E. Comptes de régularisation	1403	403	404
TOTAL DU BILAN (PASSIF)		405 1.301.756,76	406 1.561.557,63

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

Document emis electroniquemer

Registre de Commerce et des Sociétés
Numéro RCS : B55152
Référence de dépôt : L160125072
Déposé le 11/07/2016

BRANTANO LUXEMBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : L – 9053 ETTELBRUCK, 45, AVENUE J.F. KENNEDY
REGISTRE DE COMMERCE : LUXEMBOURG N° B 55 152

Annexe aux comptes annuels au 31.12.2015

Note 1 - Généralités

BRANTANO LUXEMBOURG S.A. (ci-après « la Société ») a été constituée le 8 mai 1996 sous forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois pour une durée illimitée.
Le siège est établi à Ettelbruck (Grand duché de Luxembourg).
L'exercice social commence le 1er janvier pour se clôturer le 31 décembre.

La société a pour objet:
- l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la distribution, la commercialisation, le négoce de détail, de demi gros et de gros, la fabrication, la production, le service après-vente, la réparation, le stockage, la location, par tous moyens, et le commerce en général, de tous produits, articles et équipements de la personne, et les activités commerciales ou industrielles qui s'y rapportent ainsi que de tous produits et prestations de services pouvant en résulter,
- et plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet, ou susceptibles d'en favoriser l'extension ou le développement, y compris mais sans limitation, la recherche et le développement scientifiques et techniques, l'acquisition, la détention, l'obtention et l'exploitation, sous quelque forme que ce soit, de licences, brevets, marques, modèles, procédés, inventions, savoir-faire et informations techniques,
- la participation à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social défini ci-dessus ou à tout objet similaire ou connexe, notamment aux entreprises ou sociétés dont l'objet serait susceptible d'y concourir, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusion, ou sociétés en participation.
La société peut également garantir les obligations des sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe ou indirecte ou des sociétés qui font partie du même groupe de sociétés que la société, leur accorder des prêts ou octroyer des sûretés ou les assister de manière généralement quelconque.".

Note 2 – Principes, règles et méthodes d'évaluation

2.1 Principes généraux
Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg. Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi, déterminés et mis en place par le conseil d'administration.

2.2 Principales règles d'évaluation
Les principales règles d'évaluation adoptées par la Société sont les suivantes :

2.2.1 Frais d'établissement
Néant.

2.2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles
Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées au coût d'acquisition historique comprenant les frais accessoires ou au coût de revient. Les immobilisations sont amorties de façon linéaire sur base de leurs durées d'utilisation estimées.

2.2.3. Immobilisations financières
Les participations et les titres ayant le caractère d'immobilisations financières sont évalués individuellement au plus bas de leur coût d'acquisition historique ou de leur valeur de réalisation sans compensation entre les plus-values et les moins values individuelles.

Document emis electroniquemer

2.2.4 Stocks et encours
Les stocks de produits finis et en cours de fabrication sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur de réalisation. Une correction de valeur est enregistrée lorsque la valeur de réalisation est inférieure au coût de revient.

2.2.5 Créances de l'actif circulant
Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Des corrections de valeurs sont appliquées dès qu'il apparaît que la récupération de la créance est douteuse.

2.2.6 Valeurs mobilières
Les valeurs mobilières sont évaluées au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur du marché à la date de clôture.

2.2.7 Conversion des postes en devises
La Société tient sa comptabilité en EURO et les comptes annuels sont exprimés dans cette devise. Les transactions effectuées dans une devise autre que l'EURO sont converties en EURO au cours de change en vigueur à la date de transaction. La conversion des postes de bilan à la date de clôture se fait suivant les principes suivants :

- Les frais d'établissement et les immobilisations exprimés dans une devise autre que l'EURO restent convertis en EURO au cours de change historique en vigueur au moment de la transaction.
- Les avoirs en banques sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes.
- Les autres postes de l'actif et du passif sont évalués au plus bas, respectivement au plus haut, de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan

Note 3 - Capital souscrit
Le capital souscrit s'élève à 31.000,00 € et est représenté par 1.250 actions d'une valeur nominale unitaire de 24,80 € chacune.
Capital autorisé : néant.

Il n'y a eu aucun mouvement au cours de l'exercice sur le capital souscrit.

Affectation du résultat
L'assemblée a décidé d'affecter la perte de l'exercice, soit 194.289,21 € au compte report à nouveau.

Décision à prendre sur base de l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915
Le montant des pertes cumulées au 31 décembre 2015 dépassant les trois-quarts du capital social, conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, l'Assemblée Générale décide de ne pas procéder à la dissolution de la société mais de continuer les activités de celle-ci.

Le conseil d'administration
Monsieur Nico BONDROIT, demeurant à B-9820 MERELBEKE, 7/B Roskamstraat
Monsieur Laurentius VAN DE SCHOOR, demeurant à NL-1086ZA Amsterdam, 48 Jan Olphert Vaillantlaan
Monsieur Peter DE SMEDT, demeurant à B – 2570 DUFFEL, 272, Mechelsebaan

Le commissaire aux comptes
Madame Kathy MERCKX, demeurant à B – 9185 Wachtebeke, Bloemenweg 17

Ettelbruck, le 14 juin 2016

Pour extrait sincère et conforme
Le conseil d'administration

Bieder

R&S Retail Group N.V.

Oostweg 2

2723 RH Zoetermeer

Nederland

Juridisch adviseur voor de Bieder wat betreft Nederlands recht

NautaDutilh N.V.

Strawinskylaan 1999

1077 XV Amsterdam

Nederland

Juridisch adviseur voor de Bieder wat betreft Belgisch recht

NautaDutilh BVBA

Terhulpsesteenweg 120

1000 Brussel

België

Loketinstelling

Bank Degroof Petercam NV

Nijverheidstraat 44

1040 Brussel

België

Noteringsagent

ABN AMRO Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP Amsterdam

Nederland

Accountant van de Bieder

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

Postbus 23123

3001KC Rotterdam

Nederland