

HALFJAARBERICHT

R&S Retail Group N.V. 2016

Introductie

Hierbij treft u aan het eerste halfjaarbericht 2016 van R&S Retail Group N.V.(R&S). R&S heeft vanaf 1 mei 2015 de dames mode retail activiteiten van Miss Etam verworven. Door middel van een omgekeerde overname van de lege beursvennootschap Dico International N.V. heeft R&S in januari 2016 een beursnotering gerealiseerd. De naam Dico International N.V. is gewijzigd in R&S Retail Group N.V..

Kerncijfers

(In duizenden Euro's)	2016	2015 (1)	Genormaliseerd(4) 2015
Omzet	47.213	25.989	25.989
EBITDA (2)	703	3.796	-722
Netto resultaat	-923	1.757	-1.670
Vrije kasstroom (3)	-595	-11.899	-15.325

1. Eerste halfjaar 2015 betreft de periode 1 mei 2015 tot en met 30 juni 2015 van R&S Finance B.V. De doorstart van R&S Finance B.V. (Miss Etam) heeft namelijk vanaf deze datum plaatsgevonden.

2. Winst voor belastingen en rente en eenmalige opstart en transitiekosten

3. Kasstroom uit operationele activiteiten -/- kasstroom uit investeringsactiviteiten.

4. Genormaliseerd 2015 betreft onder andere inclusief exploitatiekosten van gesloten winkels in 2015

Omzet, Genormaliseerde EBITDA en netto resultaat

De omzet over het eerste halfjaar 2016 bedraagt € 47.213, een stijging ten opzichte van de omzet in het eerste halfjaar 2015 (€ 25.989). Een andere goede ontwikkeling is de toename van de genormaliseerde EBITDA; deze steeg in de eerste 6 maanden van 2016 van € -/722 in 2015 naar € + 703 in 2016. Het nettoresultaat over het eerste half jaar van 2016 is echter negatief (€ -/923); in de overeenkomstige periode van 2015 genormaliseerd werd nog een negatief nettoresultaat van € -/1.670 behaald.

Bij deze vergelijking van de halfjaarcijfers moet worden opgemerkt dat de cijfers over het eerste halfjaar 2015 (1 mei 2015 tot en met 30 juni 2015) niet “like for like” zijn met het eerste halfjaar 2016 (1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016) vanwege de doorstart van R&S Finance (Miss Etam) die vanaf 1 mei 2015 heeft plaatsgevonden. Mede hierdoor zijn de resultaten 2016 ten opzichte van 2015 moeilijk vergelijkbaar. Bovendien zijn er ultimo juni 2015, als onderdeel van de koopovereenkomst met de curator, meerdere Promiss en Miss Etam filialen gesloten waardoor de omzet in de maanden mei en juni 2015 relatief hoog was. Daarnaast waren de exploitatiekosten (huur-, personeels- en overige kosten) van deze winkels, zoals overgekomen in de koopovereenkomst met de curator, in de maand mei 2015 voor R&S Retail Group N.V. nihil. Hierdoor waren de kosten in mei 2015 substantieel lager dan in een genormaliseerde situatie.

In de genormaliseerde EBITDA 2015 is onder andere wel rekening gehouden met deze exploitatiekosten zodat de halfjaarcijfers van 2015 uit gewone bedrijfsuitoefening beter vergelijkbaar zijn met de halfjaarcijfers van 2016.

Resultaten

De brutomarge in 2016 bedraagt € 26.986 (57,2% van de omzet). In 2015 bedroeg de brutowinst € 14.201, wat zich met 54,6% verhoudt tot de omzet in 2015. De verhoudingsgewijze stijging van de brutowinst met 2,6 procentpunt heeft als belangrijkste reden de wijziging van het inkoopbeleid dat nu aanzienlijk meer marge-gestuurd is.

In het eerste halfjaar 2016 zijn de kosten € 27.523 (58,3% van de omzet). Er zijn in 2016 eenmalige kosten van € 500; deze betreffen voornamelijk de advieskosten met betrekking tot de beursgang en de voorgenomen overname van de FNG Group NV. In het eerste halfjaar 2015 bedroegen de kosten € 11.705 (45% van de omzet). Deze kosten zijn moeilijk vergelijkbaar door de transitie in het voorjaar van 2015. De eenmalige kosten in 2015 waren €1.103 en betroffen de transitiekosten die samenhangen met de doorstart van Miss Etam. Deze transitiekosten omvatten makelaarskosten voor de overname van de winkelcontracten, bankkosten, advieskosten voor de doorstart van de Miss Etam-winkels en kosten voor de vorming van diverse voorzieningen voor de afronding van de transitie na overname boedel.

Financiële positie

De financiële positie van R&S Retail Group N.V. is in het eerste halfjaar 2016 verbeterd ten opzichte van het eerste halfjaar 2015. Deze verbeterde positie wordt vooral veroorzaakt door een hogere vrije kasstroom gedurende deze periode.

Detailhandel

De Nederlandse detailhandel heeft geen makkelijke jaren achter de rug. Door de crisis in 2009 en het lage consumentenvertrouwen hielden consumenten de hand op de knip, wat zich vertaalde naar lagere omzetten in de gehele sector. Daarnaast hebben de jaarlijks stijgende onlineverkoop, die in acht jaar tijd verdrievoudigde, grote gevolgen gehad voor de retailsector. Volgens Thuiswinkel.org wordt inmiddels 17% van de aankopen via internet gedaan. Enkele bedrijven wisten hiervan te profiteren; voor de meeste traditionele retailbedrijven kwamen de veranderingen echter te snel. Veel bedrijven die alleen een offline aanbod hadden, gingen failliet. Bedrijven die wel goed door de crisis heen presteerden, zijn bedrijven met een succesvolle “omnichannel”-strategie.

Kledingbranche

Na een voorzichtige groei in 2015 wordt ook in 2016 een groei van ongeveer 2% verwacht voor de kledingbranche. Hevige concurrentie, een stijgende dollar en de intrede van buitenlandse ketens blijven echter nog wel punten van zorg.

Omnichannel

Consumenten zijn tegenwoordig ‘kanaal-agnostisch’ en verwachten dat een merkervaring te allen tijde gelijk is, onafhankelijk van de manier waarop de ervaring tot stand komt. Of een klant nu op zijn mobiel, iPad of laptop kennismaakt met het merk, de ervaring moet hetzelfde zijn als, of op zijn minst in overeenstemming zijn met, een fysiek winkelbezoek. Merken en formules die zich specialiseren in “omnichanneling” doen het zelfs beter dan pure

onlinespelers. Online-only bedrijven zagen in 2015 hun omzet met bijna 17% stijgen, terwijl “omnichannelers” daar met een omzetgroei van 23,5% ruim boven zaten. Indien een winkelketen een consument zowel telefonisch, online en in een fysieke winkel een soortgelijke shopervaring kan laten beleven, resulteert dit dus ook in positieve financiële resultaten.

Trends

Samenvattend kan worden geconcludeerd dat de expansie van buitenlandse partijen, de hevige concurrentie en de groei van onlineaankopen de nabije toekomst van de retailmarkt zullen definiëren. Als antwoord op deze trends zijn twee belangrijke ontwikkelingen te onderscheiden. De eerste is de focus op de hierboven beschreven omnichannel-strategie, wat R&S Retail Group N.V. reeds toepast. De tweede ontwikkeling is de huidige consolidatieslag. Gezamenlijke inkoop, distributie en marketing door ketens zorgen voor significante financiële en synergievoordelen en brengen de benodigde besparingen. Door het bundelen van krachten ontstaan gunstigere onderhandelingsposities ten opzichte van leveranciers en andere schaalvoordelen, bijvoorbeeld op het gebied van logistiek, IT en Human Resources.

Strategie van de R&S Retail Group NV

Algemene strategie

De strategie van R&S Retail Group N.V. 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. Door te investeren in onlineverkoop genereert R&S Retail Group N.V. momenteel een aanzienlijk bedrag van zijn omzet uit onlineverkoop, ook in vergelijking met de concurrentie. De door R&S Retail Group N.V. gebruikte strategie richt zich op een naadloze winkelervaring, ongeacht het verkoopkanaal. Klanten ervaren zowel online als offline (winkels) dezelfde *look and feel*. Daarnaast zijn online- en offline promoties, collecties en marketingcommunicatie steeds op elkaar afgestemd. Bovendien is R&S Retail Group N.V. gericht op een efficiënte *backoffice*. Een nauwkeurige inventaris, een intelligente verdeling van de producten en een kostenefficiënte logistiek zijn hiertoe cruciaal. Samen met een goede IT-infrastructuur vervult de backoffice een sleutelrol voor het succes van de winkels. Voor een nadere uitwerking van de strategie verwijzen wij naar de gepubliceerde beursprospectus.

Miss Etam strategie

Ten aanzien van Miss Etam kan na de doorstart per 1 mei 2015 worden geconcludeerd dat de noodzakelijke stappen die zijn gezet, hun effect sorteren. De organisatie heeft op het hoofdkantoor een herijking gerealiseerd en een selectie doorgevoerd in het aantal filialen (van meer dan 180 naar 95 per 15 juni 2016) waarbij aangepaste huurcontracten zijn aangegaan. De toekomstige doelstelling blijft voor Miss Etam om het merk Miss Etam verder te ontwikkelen. Aan de commerciële kant blijft Miss Etam profiteren van de sterke merknaam, de hechte band met haar klanten en de sterke positie in de onlineverkoop. Sinds de doorstart vindt wederom meer dan 20% van de omzet plaats via het on-line kanaal. R&S Group N.V. zal voor Miss Etam verder blijven inzetten op de omnichannel-strategie. Deze strategie is gebaseerd op verkopen in de eigen winkels enerzijds en verkopen in de eigen webshop en succesvolle samenwerkingen met externe webplatforms anderzijds. Met de overname van Miss Etam is er tevens een stevig logistiek, facilitair en ICT-platform verworven dat in de toekomst dienst kan doen voor nog te acquireren retailketens.

Ruilbod op de aandelen FNG Group NV

Nu het ruilbod op FNG geslaagd is (nadere details hierover op pagina 27), heeft R&S Retail Group N.V. de intentie om met FNG Group NV verder te groeien met behulp van een omni channel aanpak, alsook door verdere uitbreiding van de succesvolle Nederlandse merken van FNG Group NV naar de buitenlandse markt.

Vooruitzichten

Ondanks de verwachte groei in 2016, wijzen de meeste marktvooruitzichten erop dat het nog wel een tijd onrustig blijft in de retailsector. Meer faillissementen van “gevestigde” partijen worden niet uitgesloten en de concurrentie blijft groot en hevig. Buitenlandse ketens blijven interesse hebben in de Nederlandse consument, die nu langzaam weer aan koopkracht wint. Ook online winkelen blijft verder groeien; voornamelijk bedrijven die hier nog geen goed antwoord op hebben gevonden, zullen het moeilijk krijgen. Door omnichanneling en consolidatie kan de verwachte onrust in de sector echter het hoofd worden geboden.

R&S Retail Group N.V. geeft geen concrete voorspellingen voor de jaarresultaten.

Zoetermeer, 31 augustus 2016

Namens de directie van R&S Retail Group N.V
Rens van de Schoor
Bestuurder
CEO

INHOUD

Halfjaarverslag	1
Bestuurdersverklaring	5
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar van 2016	6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2016	7
Geconsolideerde balans per 30 juni 2016	8
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen over het eerste halfjaar van 2016	9
Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening van 2016	10
Profiel	27

BESTUURDERS

Verklaring

Ingevolgde wettelijke bepalingen verklaren bestuurders, voor zover hen bekend:

1. De halfjaarrekening, zoals opgenomen op de pagina's 6 tot en met 26 van dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het eerste halfjaar van R&S Retail Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
2. Het halfjaarverslag, zoals opgenomen op de pagina's 1 tot en met 4 van dit verslag, geeft een getrouw overzicht over de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het halve boekjaar van R&S Retail Group N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de halfjaarrekening zijn opgenomen. Tevens geeft het halfjaarverslag een getrouw overzicht van de verwachte gang van zaken, de investeringen en de omstandigheden, waarvan de ontwikkeling van de omzet en rentabiliteit afhankelijk is.

31 augustus 2016,

Rens van de Schoor
Bestuurder
CEO

**Geconsolideerde
winst en verliesrekening
over het eerste halfjaar 2016**

(In duizenden euro's)	2016	2015
Omzet	47.213	25.989
Kostprijs van de omzet	<u>20.227</u>	<u>11.788</u>
Brutowinst	26.986	14.201
Personeelskosten	9.555	4.465
Verkoop en distributiekosten	5.076	1.094
Huurkosten	7.737	4.300
Huisvestingskosten	1.786	204
Algemene kosten	2.129	342
afschrijvingskosten	740	196
Eenmalige opstart-/transitiekosten	500	1.103
Totaal kosten	<u>27.523</u>	<u>11.704</u>
Bedrijfsresultaat	-537	2.497
Financiële baten en lasten	<u>694</u>	<u>154</u>
Resultaat voor belastingen	-1.231	2.343
Vennootschapsbelasting	<u>308</u>	<u>-586</u>
Resultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders vd vennootschap	<u>-923</u>	<u>1.757</u>
Gegevens per aandeel	€	€
Gewone winst per aandeel	-0,27	0,52
Verwaterde winst per aandeel	-0,27	0,13

Geconsolideerde balans per 30 juni 2016

(in duizenden Euro's)

	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015
Immateriële vast activa	1.174	1.174	1.174
Materiële vaste activa	7.245	6.389	5.760
Latente belastingen	1.285	977	0
Vaste activa	9.704	8.540	6.934
Voorraden	5.409	6.958	2.921
Handels- en overige vorderingen en overlopende activa	5.220	10.829	15.880
Liquide middelen	719	1.358	6.352
Vlottende activa	11.348	19.145	25.153
Totaal Activa	21.052	27.685	32.087
Geplaatst kapitaal	269	0,005	0,005
Agio reserves	3.004		
Overige reserves	-6.290	0	0
Resultaat boekjaar	-923	-2.972	1.757
Eigen vermogen	-3.940	-2.972	1.757
Leningen	15.000	15.000	18.250
Langlopende verplichtingen	15.000	15.000	18.250
Voorzieningen	1.123	1.252	0
Handelsschulden en overige te betalen kosten	8.869	14.405	12.080
Kortlopende verplichtingen	9.992	15.657	12.080
Totaal Passiva	21.052	27.685	32.087

**Geconsolideerd overzicht van
wijzigingen in het eigen vermogen
over het eerste halfjaar van 2016**

(in duizenden Euro's)	Gestort en Opgevraagd Kapitaal	Agio Reserves	Overige Reserves	Totaal
Stand per 1 mei 2015	0,005	0	0	0,005
Resultaat over het eerste halfjaar 2015	<u> </u>	<u> </u>	<u>1.757</u>	<u>1.757</u>
Stand per 30 juni 2015	<u>0,005</u>	<u>0</u>	<u>1.757</u>	<u>1.757</u>
Stand per 1 januari 2016	0,005	0	-2.972	-2.972
Resultaat over het eerste halfjaar 2016			-923	-923
Omgekeerde overname 5 januari 2016	<u>269</u>	<u>3.004</u>	<u>-3.318</u>	<u>-45</u>
Stand per 30 juni 2016	<u>269</u>	<u>3004</u>	<u>-7.213</u>	<u>-3.940</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar van 2016

(In duizenden Euro's)

	2016	2015
Winst na belastingen uit voortgezette activiteiten	-923	1.757
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties		
- Afschrijvingen	740	196
- Mutatie in latente belastingvorderingen/te betalen vennootschapsbelast.	-308	0
- Mutaties in voorzieningen	-129	0
Mutaties werkkapitaal		
- Mutatie in voorraden	1.549	10.079
- Mutatie in handelsdebiteuren, overig vorderingen en overlopende activa	5.608	-15.880
- Mutatie in kortlopende verplichtingen	-5.536	12.079
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.001	8.231
- Acquisitie boedel Miss Etam	0	-20.000
- Investerings in immateriële en materiële activa	-1.596	-130
- Uitgegeven leningen	0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.596	-20.130
- Opgenomen leningen	0	20.000
- Aflossing leningen	0	-1.750
- Omgekeerde overname	-45	0
- Storting aandelenkapitaal	0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-45	18.250
Mutatie liquide middelen	-639	6.352
saldo 1 januari 2016 / 1 mei 2015	1.358	0
saldo 30 juni 2016 / 30 juni 2015	719	6.352
Mutatie liquide middelen	-639	6.352

**Geconsolideerd overzicht van
wijzigingen in het eigen vermogen
over het eerste halfjaar van 2016**

(in duizenden Euro's)	Gestort en Opgevraagd Kapitaal	Agio Reserves	Overige Reserves	Totaal
Stand per 1 mei 2015	0,005	0	0	0,005
Resultaat over het eerste halfjaar 2015	_____	_____	1.757	1.757
Stand per 30 juni 2015	<u><u>0,005</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.757</u></u>	<u><u>1.757</u></u>
Stand per 1 januari 2016	0,005	0	-2.972	-2.972
Resultaat over het eerste halfjaar 2016			-923	-923
Omgekeerde overname 5 januari 2016	269	3.004	-3.318	-45
Stand per 30 juni 2016	<u><u>269</u></u>	<u><u>3004</u></u>	<u><u>-7.213</u></u>	<u><u>-3.940</u></u>

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening van 2016

Algemeen

R&S Retail Group NV is gevestigd in Zoetermeer, Nederland. De geconsolideerde halfjaarrekening omvat de Vennootschap zelf en haar dochterondernemingen (ook wel de groep genaamd). De halfjaarrekening omvat de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. De vergelijkende cijfers omvat der periode 1 mei 2015 tot en met 30 juni 2015. De doorstart van de onderneming heeft namelijk vanaf 1 mei 2015 plaatsgevonden. Door de afwijkende periodes van 2016 ten opzichte van 2015 zijn de cijfers moeilijk vergelijkbaar.

Consolidatie

In de geconsolideerde halfjaarrekening worden de financiële gegevens van R&S Retail Group N.V. en alle ondernemingen waarin R&S Retail Group N.V. overheersende zeggenschap uitoefent, volledig geconsolideerd. Er is sprake van overheersende zeggenschap indien R&S Retail Group N.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:

- | | |
|-----------------------------|-----------------|
| - R&S Finance B.V. | 100% deelneming |
| - 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 |

Op 3 juni 2016 en op 9 juni 2016 heeft R&S Retail Group NV respectievelijk de Belgische vennootschappen R&S Benelux Holding NV en R&S International Holding NV opgericht. Aangezien er in juni 2016 nog geen activiteiten in deze vennootschappen hebben plaatsgevonden, zijn deze vennootschappen niet meegenomen in de consolidatie.

Accountantsverklaring

Op deze geconsolideerde halfjaarrekening heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Gehanteerde grondslagen bij het opstellen van de halfjaarrekening

International Financial Reporting Standards

De geconsolideerde halfjaarrekening 2016 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). De door R&S Retail Group N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 30 juni 2016 van kracht zijnde door de EU aanvaarde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Continuïteit van de activiteiten

De geconsolideerde halfjaarrekening van R&S Retail Group N.V. toont een verlies van € 923 over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 en een negatief eigen vermogen van € 3.940. 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 Retail Group N.V. 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 Retail Group N.V. en haar dochtermaatschappijen het komende jaar te waarborgen. Derhalve is bij het opstellen van de geconsolideerde halfjaarrekening van R&S Retail Group N.V. de continuïteitsveronderstelling gehanteerd.

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

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde halfjaarrekening.

Omrekening vreemde valuta's

De presentatie en functionele valuta 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 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.

1. 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	20%

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 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.

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 pensioenpremie worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

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.

2. 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.

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.

Resultaatsneming

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 Retail Group N.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2015 van kracht zijn.

De standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties die in 2016 nog niet van kracht zijn, worden niet toegepast in de halfjaarrekening. 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.

3. Acquisitie/Doorstart

Per 26 mei 2015 heeft R&S Finance B.V. voor € 20.000 (in duizenden Euro's) 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 (in duizenden Euro's)		Toelichting waardering
Inventaris winkels	2.355	Gewaardeerd op basis van onderliggende taxatierapporten
Inventaris Distributiecentrum	3.471.	Gewaardeerd op basis van onderliggende taxatierapporten
Voorraden	15.564	Gewaardeerd tegen kostprijs inkoopwaarde
Voorziening incourantheid	-2.564	Voorziening incourantheid
	<hr/> 13.000	
Handelsnaam Miss Etam / Promiss	1.173	Verkrijgingsprijs
	<hr/> 20.000	
Stand per 26 mei 2015	<hr/>	

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 daarom 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.

4. Beursgang door middel van een omgekeerde overname Dico International N.V.

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 5 januari 2016 plaatsgevonden. Hierdoor is R&S Finance B.V. per 5 januari 2016 een onderdeel van de R&S Retail Group N.V.

De overname van R&S Finance B.V. door de lege beursgenoteerde vennootschap Dico International N.V. betreft een omgekeerde overname. Maar omdat een lege vennootschap geen onderneming is in de zin van IFRS 3, valt deze transactie onder IFRS 2 ‘Op aandelen gebaseerde betalingen’. Omdat bij deze transactie een juridische entiteit aan de groep wordt toegevoegd, wordt deze transactie korthedshalve in deze halfjaarrekening als omgekeerde overname aangeduid, en als zodanig verwerkt. De geconsolideerde halfjaarrekening van R&S Retail Group N.V. is daarmee feitelijk een voortzetting van R&S Finance B.V.

In de geconsolideerde halfjaarrekening 2016 van R&S Retail Group N.V. zijn de vennootschappelijke cijfers van R&S Retail Group NV. vanaf de datum van de omgekeerde overname en de geconsolideerde cijfers van R&S Finance B.V. vanaf 1 januari 2016 meegenomen. Omdat Dico International N.V. sinds enkele jaren geen operationele activiteiten ontplooit en de activiteiten van de combinatie hoofdzakelijk bestaan uit die van R&S Finance B.V., worden enkel de geconsolideerde cijfers van R&S Finance B.V. als vergelijkende cijfers gebruikt.

6. Toelichting balans

6.1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa		31 december 2015
Overname per 1 mei 2015	€	1.174 -
Mutaties 2015	€	
Stand per 31 december 2015	€	1.174

In 2016 hebben er geen mutaties plaatsgevonden.

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. In de tweede helft van 2016 zal de waarde van de geactiveerde merknamen definitief worden vastgesteld met behulp van een purchase price allocation.

6.2. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa	Inventaris	Distributiecentrum	IT	Totaal
Overname per 1 mei 2015	2.355	3.471	0	5.826
Investerings 2015	1.180	114	150	1.445
Afschrijvingen	-400	-478	-4	-882
Stand per 31 december 2015	3.136	3.107	146	6.389
Investerings 2016	1.042	35	519	1.596
Afschrijvingen	-707	-1	-31	-740
Stand per 30 juni 2016	3.470	3.141	634	7.245

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.

6.3. Latente belastingvorderingen

De latente belastingvorderingen per 30 juni 2016 bedragen € 1.285. 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	30-06-2016	31-12-2015
Voorraad	6.722	8.321
Voorziening incurante voorraden	-1.313	-1.363
Stand	5.409	6.958

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

Handels- en overige vorderingen en overlopende activa	30-06-2016	31-12-2015
Debiteuren	906	814
Vordering curator	403	2.264
Vordering gelieerde maatschappijen	3.339	3.949
Overige vorderingen en overlopende activa	572	3.051
Vooruitbetaalde rente	0	750
Totaal	5.220	10.828

Voorziening dubieuze debiteuren	2016	2015
Stand per 1 januari 2016/1 mei 2015	29	0
Toevoegingen	73	29
Onttrekkingen	-29	0
Vrijval	0	0
Eind stand 30 juni 2016/ 31 december 2015	73	29

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	845	21	97	15	979
Waarvan voorzien					73
					906

De vordering gelieerde maatschappijen betreft een door R&S Retail Group N.V. verstrekte lening aan een gelieerde onderneming. De rente bedraagt 2,75%. De looptijd bedraagt minder dan 1 jaar.

6.6 Liquide middelen

De liquide middelen zijn vrij beschikbaar.

6.7 Leningen

Leningen	2016	2015
Beginstand 1 januari 2016/1 mei 2015	15.000	0
Toevoegingen gedurende het jaar	10.000	20.000
Aflossingen	-10.000	-5.000
Eindstand 30 juni 2016/31 december 2015	15.000	15.000

Per 30 juni 2016 heeft R&S Retail Group N.V. de beschikking over de volgende leningen:

- *Mezzanine Partners 1 Comm. Va*: Achtergestelde lening van EUR 10,0 mln. Dit betreft een herfinanciering per 29 maart 2016, tegen 3-maands Euribor +6% cash interest en 5,5% deferred interest. De lening dient op 31 december 2020 te worden terugbetaald.

- *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 uit hoofde van financiering.
- Coltaparte profiteert mee met de verwachte positieve resultaten. 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, indien er een negatieve EBITDA gerealiseerd wordt;

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.

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.

6.8 Voorzieningen

Voorzieningen	2016	2015
Beginstand	1.252	0
Toevoegingen	358	1.252
Onttrekkingen	-487	0
Vrijval	0	0
Eindstand	1.123	1.252
<i>Einddatum</i>	<i>30-06-2016</i>	<i>31-12-2015</i>

De post voorzieningen betreffen diverse voorzieningen waaronder verlieslatende contracten. Het betreffen voornamelijk huurcontracten van winkels die naar verwachting een langdurige negatieve kasstroom zullen hebben en derhalve zullen worden afgestoten.

6.9 Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen

Dit betreft de werkkapitaalfinanciering die met de ING en ABN Amro is afgesloten. Ten behoeve van deze faciliteit, dient aan de volgende ratio's te voldoen:

- *Solvabiliteitsratio* dient conform de definitie van de bankier minimaal 30% te bedragen;
- *Eigen vermogen*: De som van het gestort aandelenkapitaal, agio en achtergestelde leningen bedraagt minimaal € 14.000.
- *Investerings*: Het totaalbedrag aan investeringen per jaar dient niet hoger te zijn dan 2,4% van de omzet van de groep.

R&S Retail Group N.V. voldoet aan de gestelde bank ratio's.

7. Toelichting op de winst en verliesrekening

7.1 Personeelskosten

Personeelskosten	Periode 1 januari t/m 30 juni 2016	Periode 1 mei t/m 30 juni 2015
Salarissen	7.014	1.889
Pensioenlasten	556	136
Sociale lasten	1.173	92
Externe inhuur	1.017	2.347
Doorbelaste personeelskosten	-205	0
Totaal	9.555	4.465

In de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 waren er gemiddeld 536 fte's in dienst bij R&S Retail Group N.V. (443 fte's in 2015).

7.2 Huurkosten

De huurkosten betreffen de vergoedingen voor de huren van winkels en het distributiecentrum. Huurkortingen worden over de gehele looptijd van het huurcontract verdeeld.

7.3 Huisvestingskosten

De huisvestingskosten omvatten onder andere kosten voor de huur van het kantoor en distributiecentrum, energie, onderhoud, schoonmaak etc.

8. Risico's

Strategische risico

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.

Organisatorisch risico

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

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 deze Interim geconsolideerd financieel overzicht 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.

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 Retail Group N.V.

Valuta risico

Als onderdeel van het markrisico, heeft R&S Retail Group N.V.. het valutarisico onderkend. Alle verkopen binnen R&S Retail Group N.V.vinden plaats in euro's. Voor haar inkoop activiteiten was in de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 10%-15% van haar inkoopvolume in USD's. Hiervoor zijn geen valutatermijncontracten afgesloten. Eventuele koersverschillen worden direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.noemde periode circa € 16.000 bedroeg.

Financiële risico 's

R&S Retail Group N.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 Mezzanine Partners 1 Comm. VA. 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 Retail Group N.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.

Per 30 juni 2016 bestaan leningovereenkomsten die een totaal aan maximale kredietfaciliteiten omvatten van €15,0 mln. Hiervan moet € 10,0 mln (Mezzazine) worden terugbetaald op 31 december 2020 en moet € 5 mln (Coltaparte) worden terugbetaald op 31 mei 2020.

8. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Huurverplichtingen

De waarde van de bestaande huurverplichtingen met betrekking tot onroerend goed (winkels en distributiecentrum) kan als volgt worden onderverdeeld naar looptijd:

Huurverplichtingen	30-06-2016
Betalen verschuldigd binnen 1 jaar	14.924
Betalen verschuldigd binnen 2-5 jaar	41.289
Betalen verschuldigd later dan 5 jaar	3.787
Totaal	60.001

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.

9. Remuneratie bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurder over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 bedraagt € 105.000.

10. Gebeurtenissen na balansdatum

R&S Benelux Holding NV, een Belgische dochtervennootschap van R&S Retail Group N.V., heeft obligaties in de markt geplaatst voor een bedrag van € 20mio. De obligaties werden geplaatst bij institutionele en private banking investeerders. De obligaties zijn uitgegeven op 7 juli 2016, hebben een looptijd van 7 jaar en bieden een bruto actuariael rendement van 5,5%. De obligaties hebben een nominale waarde van € 100.000 per obligatie en zijn terugbetaalbaar tegen 100% van de nominale waarde op 7 juli 2023. De obligaties worden vanaf 7 juli 2016 ook genoteerd op Alternext Brussels.

R&S Retail Group N.V. heeft op 25 juli aangekondigd dat zij de intentie heeft om de aankoopoptie die zij heeft afgesloten teneinde de Brantano groep te verwerven, zoals bekend gemaakt op 28 april 2016, uit te oefenen nadat alle opschortende voorwaarden zijn vervuld. De toekenning en uitoefening van de aankoopoptie is onderhevig aan verschillende voorwaarden, waaronder goedkeuring van bepaalde financiële instellingen en de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders van R&S. De Brantano groep is hoofdzakelijk actief in België en beheert een schoenen- en (sport)kledij-retailketen onder het merk “Brantano” (www.brantano.be).

In het kader van het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar bod tot omruiling door R&S Retail Group N.V. (Euronext Amsterdam: RNS) op alle aandelen en warranten die niet reeds in het bezit zijn van R&S of met R&S verbonden personen, uitgegeven door FNG Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, waarvan de aandelen op de Vrije Markt (Euronext Brussels) zijn genoteerd (“FNG”) (het “Ruilbod”), werden na afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode (zoals gedefinieerd in het prospectus) op 19 augustus 2016, 6.267.872 FNG Effecten, waaronder 5.867.872 FNG Aandelen, wat 99,91% van alle aandelen in FNG betreft waarop het Ruilbod slaat, en 400.000 FNG Warranten, wat 100% van alle warranten in FNG betreft waarop het Ruilbod slaat, in het Ruilbod ingebracht.

De FNG Effectenhouders die hun FNG Effecten tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode in het Ruilbod hebben ingebracht zullen naar alle verwachting worden vergoed op 9 september 2016 (de Betalingsdatum).

Profiel

R&S is sinds januari 2016 eigenaar van Miss Etam, welke een honderdtal verkooppunten heeft en meer dan 800 medewerkers telt. Miss Etam ging in mei 2015 failliet, maar na een doorstart en enkele drastische maatregelen was het nog geen 8 maanden later alweer een gezond bedrijf. Miss Etam heeft zich weer op de kaart gezet als één van de grootste damesmodemerken in Nederland door enerzijds een selectie in het aantal verkoopfilialen (van meer dan 180 naar een honderdtal) waarbij aangepaste huurcontracten zijn aangegaan alsook door een herijking op het hoofdkantoor. De sanering in winkels en overhead was onvermijdelijk, maar de kracht van het bedrijf schuilt in de band met de zeer trouwe klant die Miss Etam bezoekt, waar er, nota bene, meer dan twee miljoen van zijn. De strategie van de R&S Retail Group is gericht op het verwerven van retail- en fashion ketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen.

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 warrants die niet 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). FNG Group NV is een Belgisch modehuis met verschillende modeconcepten (met oa. Fred & Ginger, CKS, Claudia Sträter, Espresso en Steps). FNG telt vandaag meer dan 1800 medewerkers, heeft 365 eigen verkooppunten en meer dan 1500 multibrandstores die de FNG collecties verdelen. Samen realiseren beide bedrijven een omzet van ca. EUR 350mio.