

Jaarverslag 2014

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.	Gebeurtenissen na balansdatum	7
6.	Resultaten 2014	7
7.	Risicofactoren	7
8.	Corporate governance	9
9.	Remuneratiebeleid	14
10.	Personalia	15
11.	Bestuursverklaring	17

Jaarrekening

1.	Overzicht financiële positie per 31 december 2014	19
2.	Overzicht totaal resultaat over 2014	20
3.	Kasstroomoverzicht over 2014	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 **31**

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant **32**

1. Namen en adressen

N.V. Dico International
Postbus 26
1400 AA Bussum

www.dicointernational.nl
info@dicointernational.nl

Kantooradres: Brediusweg 33, 1401 AB, Bussum

Raad van Bestuur

drs. P.P.F. de Vries

Raad van Commissarissen

drs. G.P. Hettinga

2. Brief aan aandeelhouders

Geachte Dico International aandeelhouder,

Voor u ligt het jaarverslag van Dico International over 2014.

Uit het jaarverslag blijkt enerzijds dat we – net als in eerdere jaren – erin geslaagd zijn de instandhoudingskosten van onze beursgenoteerde vennootschap tot een minimum te beperken. Dat is evident in het belang van onze aandeelhouders.

Evenzo moeten we constateren dat in 2014 geen reverse listing via Dico International is gerealiseerd.

Het perspectief op het realiseren van een dergelijke reverse listing is wel aanzienlijk verbeterd. Het klimaat voor beursintroductions is aanmerkelijk verbeterd (zie o.a. Lucas Bols, GrandVision). Mede door reverse listings die de afgelopen jaren hebben plaatsgevonden – waarvan SnowWorld (via Fornix) – de meest prominente is, is de aandacht voor en de interesse van bedrijven in reverse listings enorm toegenomen.

De inspanningen voor 2015 zullen derhalve gericht zijn op het daadwerkelijk realiseren van een reverse listing.

Ik hoop u in het jaarverslag 2015 te kunnen berichten dat we daar daadwerkelijk in geslaagd zijn.

Raad van Bestuur

drs. P.P.F. de Vries

3. Verslag van de Raad van Commissarissen

Het verslag van de Raad van Commissarissen heeft betrekking op het boekjaar 2014.

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

De Raad van Commissarissen heeft zowel in als buiten de vergaderingen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur. Het bestuur van Dico International heeft de jaarrekening over het boekjaar 2014 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 32 tot en met 35 van dit verslag.

Tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders op 31 oktober 2014 heeft de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van Dico International ingestemd met de (her)benoeming van de heer De Vries als directeur van Dico International en de (her)benoeming van de heer Hettinga als commissaris.

Aandachtspunten voor de Raad van Commissarissen 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 2014 vast te stellen en de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht te dechargeren.

Raad van Commissarissen

drs. G.P. Hettinga

4. Verslag van de Raad van Bestuur

Het verslag van de Raad van Bestuur betreft het boekjaar 2014. De jaarrekening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

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

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

In 2011 heeft Dico International haar in 2010 ingezette herstructurering doorgezet. Een belangrijke mijlpaal werd bereikt op 4 maart 2011. Sinds die datum is Dico International weer genoteerd op de officiële markt Euronext Amsterdam en is de opgelegde noteringsmaatregel (artikel 6903/1 van het Rule Book 1) ingetrokken. Hiermee is Dico International een nieuwe fase ingegaan.

Bij Dico International wordt voortdurend een stringente kostencontrole toegepast, waardoor het beursfonds een zeer beperkte kostenbasis kent. Voor wat betreft de financiële positie van Dico International kan gemeld worden dat, gezien het lage kostenniveau, de financiële situatie vrijwel gelijk is gebleven ten opzichte van de positie per ultimo 2013. Met grootaandeelhouder Value8 is afgesproken dat zij, indien nodig, de vennootschap financieel zal steunen.

In het boekjaar 2014 is het kostenniveau 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 middels een informele kapitaalstorting betaald door Value8.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 oktober 2014 is in dat kader aan de orde gekomen dat – indien een reverse listing aan aandeelhouders wordt voorgelegd – het voorstel ook een redelijke compensatie voor Value8 zal kunnen bevatten voor de gedragen kosten en geleverde inspanningen.

In 2014 is met diverse partijen gesproken die interesse hadden om – via de beursvennootschap Dico International – een reverse listing te realiseren. Doorlopend worden plannen bestudeerd om activiteiten in de vennootschap te brengen. Het streven is gericht op het realiseren van een reverse listing waarbij een beter perspectief voor de aandeelhouders Dico International wordt gecreëerd en een groeiend vermogen ontstaat.

(Des)Investerings

Dico International heeft in 2014 geen nieuwe investeringen of desinvesterings gedaan.

Beleid voor 2015

Met behulp van de grootaandeelhouder Value8 proberen wij een reverse listing te realiseren, waarbij een private onderneming – via Dico International – beursnotering verkrijgt.

Criteria daarbij zijn:

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

5. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan.

6. Resultaten 2014

Over het boekjaar in 2014 heeft Dico International een klein negatief resultaat behaald van € 21.560 euro. Dit resultaat is met name het gevolg van de kosten die zijn gemaakt voor de administratie, de beursnotering en enkele overige kosten alsmede van het ontbreken van kasstroomgenererende activiteiten. Deze kosten heeft de grootaandeelhouder middels een informele kapitaalstorting voor haar rekening genomen.

7. Risicofactoren

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

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

Risicofactoren algemeen

Strategische risico's

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

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

Risico verbonden aan de beursnotering van Dico International

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

Organisatorisch risico

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

Acquisitierisico

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

Juridisch risico

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

Liquiditeitsrisico

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

Fiscaal risico

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

Valuta risico

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

7.2 Controle- en beheerssystemen

Gedurende 2014 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.

8. Corporate Governance

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

8.1 Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

De Raad van Bestuur voert in samenspraak met de Raad van Commissarissen het bestuur over de vennootschap. De Raad van Bestuur legt over haar acties verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur wordt gevoerd door drs. P.P.F. de Vries. De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op de algemene gang van zaken bij Dico International en het beleid van de Raad van Bestuur. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. De 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 Dico International 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. Aangezien er in 2014 geen vacatures zijn geweest in de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen, is er geen directe gelegenheid geweest om in 2014 te voldoen aan het vereiste in de Wet Bestuur & Toezicht van een zoveel mogelijk evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen. Dico International zal in de toekomst het belang van een evenwichtige samenstelling nadrukkelijk meewegen.

8.2 Maatschappelijke aspecten van ondernemen

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

8.3 Overnamerichtlijn

Juridische structuur

Dico International is een aan Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. Dico International heeft per 31 december 2014 en per datum van het jaarverslag 3.367.128 uitstaande aandelen. Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten zijn verbonden. Terzake van geen van de uitgegeven aandelen is sprake van een beperking van stemrecht, een termijn voor de uitoefening van stemrecht en/of uitgifte van certificaten van aandelen met medewerking van Dico International.

Volgens het register van de AFM is er per 31 december 2014 één aandeelhouder met een belang groter dan 5 procent:

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

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

Statuten, benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

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

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

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

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

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 15 juni 2012 heeft een statutenwijziging goedgekeurd waarbij de naam van de vennootschap gewijzigd kan worden op basis van een aantal varianten. Van deze machtiging is nog geen gebruik gemaakt.

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 12 juni 2013 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden alle nog niet geplaatste aandelen uit te geven en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht hiervan.

Ook is het bestuur gemachtigd om gedurende de wettelijke maximumtermijn van achttien maanden, gerekend vanaf de datum van deze vergadering, aandelen in te kopen met inachtneming van de wet

en de statuten. Het maximumaantal aandelen dat kan worden ingekocht, bedraagt 20 procent van het geplaatste kapitaal.

Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

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

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld in paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

Melding zeggenschap

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

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

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

Statutenwijziging

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

8.3 Corporate Governance Code

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

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

Best practice bepaling III.2.1

De commissaris van Dico International geldt niet als onafhankelijk nu deze bestuurder is de grootaandeelhouder Value8, die een belang houdt van meer dan 10% van de aandelen. De vennootschap voldoet niet aan het betreffende principe, maar wel aan de bepaling. Ter toelichting wordt aangegeven dat voor de huidige invulling is gekozen op praktische en kostentechnische gronden. De doelstelling blijft om de Raad van Commissarissen uit meerdere leden te laten bestaan op het moment dat het activiteitsniveau van de onderneming zal worden vergroot. De raad zal voortdurend toetsen of de veranderende activiteiten Value8 van invloed moeten zijn op de samenstelling van de Raad. Daarbij zal bij een vacature in de Raad bij gelijke geschiktheid de

voorkeur uitgaan naar een vrouwelijke kandidaat.

Best practice bepaling III.3.3

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

Best practice bepaling III.4.3

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

Best practice bepaling III.5.1

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

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

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

Best practice bepaling IV.3.1

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

8.4 Corporate Governance Verklaring

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

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

- De informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staan vermeld in paragraaf 8.2 ‘Overnamerichtlijn’.

8.5 Maatschappelijke aspecten van ondernemen

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

9. Remuneratiebeleid

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

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

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

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

9.1 Raad van Bestuur

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft de Raad van Bestuur een zeer beperkte beloning ontvangen. In 2014 gold een beloning van 10.000 per lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bestond gedurende 2014 uit één lid. Er bestaat geen resultaatafhankelijke 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.

Voor het jaar 2014 heeft de Raad van Bestuur afgezien van enige beloning. De Raad van Commissarissen behoudt zich de discretionaire bevoegdheid om in 2014 de beloning alsnog toe te kennen.

9.2 Raad van Commissarissen

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft de Raad van Commissarissen een zeer beperkte beloning ontvangen. In 2014 gold een beloning van 5.000 per lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestond gedurende 2014 uit één lid. Er bestaat geen

resultaatsafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen.

Voor het jaar 2014 heeft de Raad van Commissarissen afgezien van enige beloning.

10. Personalia

10.1 Raad van Bestuur

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer De Vries was – voordat hij Value8 oprichtte – gedurende 18 jaar (oktober 1989 – oktober 2007) verbonden aan de Vereniging van Effectenbezitters. De laatste 12 jaar was hij directeur van de VEB. In die hoedanigheid heeft hij belangrijk bijgedragen aan de verbetering van corporate governance in Nederland en een betere regulering van de effectenmarkten. In die periode werden ook concrete successen geboekt voor beleggers middels procedures bij de Ondernemingskamer en gerealiseerde schikkingen en compensatie van beleggers bij onder andere Ahold, Dexia, Philips, Shell en Unilever. In de periode 2002-2003 was hij kernlid van de Commissie Tabaksblad.

Op 24 september 2008 nam hij het beursgenoteerde Exendis over en startte hij – samen met Gerben Hettinga – een investeringsgroep. In het voorjaar van 2009 werden de eerste activiteiten ontplooid en werd de naam gewijzigd in Value8 NV.

De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Hij was voorts voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2010), lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010), commissaris van EDCC N.V. (2009-2011), bestuurder van rechtsvoorgangers van NoviSource N.V. (2011-2012) en (12 december 2013 tot 29 januari 2014). De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Naast zijn functie als CEO van Value8 is de heer De Vries momenteel enig bestuurder van MTY Holdings N.V. en van N.V. Dico International, alsmede commissaris bij Euronext Amsterdam N.V. en SnowWorld NV.

10.2 Raad van Commissarissen

Gerben Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij als econoom werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters. In 2007 werd hij benoemd tot hoofdeconoom bij de VEB. De heer Hettinga heeft uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan, onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga was eerder commissaris bij EDCC N.V. (2009-2011), Lavide Holding N.V. (2013-2014) en Novisource N.V. en rechtsvoorgangers (2009-2011 en 2013-2014).

10.3 Rooster van aftreden

Orgaan	Persoon	Herbenoeming	Herbenoemd voor
Raad van Bestuur	drs. P.P.F. de Vries	31-10-2014	4 jaar
Raad van Commissarissen	drs. G.P. Hettinga	31-10-2014	4 jaar

11. 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 Dico International en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

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

Bussum, 30 april 2015

drs. P.P.F. de Vries

Vennootschappelijke Jaarrekening 2014
N.V. Dico International

1. Overzicht financiële positie per 31 december 2014 (x € 1.000)

		31-12-2014	31-12-2013
Activa			
Vlottende activa			
Handelsvorderingen en overige vorderingen	6.1	20	20
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2	8	4
		28	24
Totaal Vlottende activa		28	24
Totaal activa		28	24
Passiva			
Eigen vermogen			
Kapitaal		269	269
Agio reserves		3.004	3.004
Overige reserves		-3.245	-3.256
Resultaat boekjaar		-22	-16
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		6	1
Minderheidsbelang		-	-
Totaal Groepsvermogen	6.3	6	1
Verplichtingen			
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.4	22	23
Schulden aan groepsmaatschappijen	6.5	-	-
Totaal kortlopende verplichtingen		22	23
Totaal verplichtingen		22	23
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		28	24

De toelichting op pagina 23 tot en met 30 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

2. Overzicht totaal resultaat over de periode
1 januari 2014 tot en met 31 december 2014 (x € 1.000)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Algemene beheerskosten	22	16
Som der bedrijfslasten	22	16
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten	-22	-16
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	-	-
Resultaat voor belastingen	-22	-16
Winstbelastingen	6.10	-
Resultaat na belastingen	-22	-16
Niet gerealiseerde resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-22	-16
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-22	-16
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over het boekjaar	-22	-16
Netto resultaat per aandeel		
Gewoon	0	0
Verwaterd	0	0

De toelichting op pagina 23 tot en met 30 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

3. Kasstroomoverzicht - indirecte methode (x € 1.000)
over de periode 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Netto resultaat	-22	(16)
<i>Mutaties in werkkapitaal:</i>		
Mutatie handelsvorderingen en overige vorderingen	-	1
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	(1)	(6)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(23)	(21)
 Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	 -	 -
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		
Transactie met aandeelhouders	27	10
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	27	10
Nettoafname (-toename) van geldmiddelen en kasequivalenten	4	(11)
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	4	15
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	8	4

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.

In het boekjaar 2013 heeft de volgende non-cash transactie plaatsgevonden:

- Ten aanzien van de rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder is door deze aandeelhouder in 2013 € 10.048 kwijtgescholden.

De toelichting op pagina 23 tot en met 30 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 2013	269	3.004	-3.231	-35	7
Transactie met aandeelhouders	-	-	10	-	10
Winstbestemming 2012	-	-	-35	35	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-16	-16
31 december 2013	269	3.004	-3.256	-16	1
Stand 1 januari 2014	269	3.004	-3.256	-16	1
Transactie met aandeelhouders	-	-	27	-	27
Winstbestemming 2013	-	-	-16	16	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-22	-22
31 december 2014	269	3.004	-3.245	-22	6

Zowel in boekjaar 2014 als in boekjaar 2013 heeft de meerderheidsaandeelhouder Value8 rekening-courant saldi kwijtgescholden. Deze kwijtschelding is als een transactie met aandeelhouders rechtstreeks ten gunste van de overige reserves verantwoord.

De toelichting op pagina 23 tot en met 30 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

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

Algemeen

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

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De jaarrekening van N.V. Dico International is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door N.V. Dico International toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2014 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

Omdat N.V. Dico Internationaal 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.

Continuïteit

De instandhoudingskosten worden gefinancierd door de meerderheidsaandeelhouder. Hiermee wordt de continuïteit van de onderneming voldoende gewaarborgd.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van N.V. Dico International 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

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

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

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

Leningen en vorderingen

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

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

Handelsschulden en overige te betalen posten

De handels- en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs. 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 N.V. Dico International is dit steeds het geval aangezien de looptijd korter is dan een jaar.

Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Netto-omzet

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

Segmentatie

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

Personeelsbeloningen

Er zijn thans geen personeelsleden in dienst.

Financieringsbatens en- lasten

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

Vennootschapsbelasting

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

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

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

Resultaat per aandeel

Het resultaat 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. N.V. Dico International heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2014 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 2014 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 2014 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:

- IFRIC 21 'Heffingen' verduidelijkt wanneer een verplichting uit hoofde van heffingen in de jaarrekening worden opgenomen op basis van de relevante wetgeving. Heffingen zijn verplichtingen uit hoofde van wetgeving anders dan vennootschapsbelasting en boetes. Dit betekent onder andere dat geen verplichting wordt opgenomen voor heffingen die aan toekomstige perioden zijn toe te rekenen. Deze interpretatie is voor N.V. Dico International van toepassing vanaf 1 januari 2015 en heeft naar verwachting geen gevolgen voor het vermogen en resultaat van N.V. Dico International.
- 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.
- IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' geeft een raamwerk voor verantwoording van opbrengsten en zal de huidige standaarden voor opbrengsten (IAS 18) en onderhanden werken (IAS 11) vervangen. De standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2017. De EU heeft deze standaard nog niet aanvaard.

6. Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

6.1 Handelsvorderingen en overige vorderingen

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Omzetbelasting	20	20
	<u>20</u>	<u>20</u>

Alle vorderingen zijn kortlopend.

6.2 Liquide middelen

N.V. Dico International heeft een lopende rekening-courant rekening zonder faciliteiten met een vrij opeisbaar tegoed.

6.3 Eigen vermogen

Per 31 december 2014 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 2014 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.

Resultaat per aandeel

Bij de berekening van het resultaat per aandeel per 31 december 2014 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 21.560 negatief en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 3.367.128 (2012: 3.367.128) dat gedurende de periode 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014 heeft uitgestaan.

Het resultaat per aandeel 2013 bedraagt € 0,00 (2013: € 0,00).

6.4 Handelsschulden en overige te betalen posten

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Crediteuren	3	5
Overige schulden en overlopende passiva	19	18
	<u>22</u>	<u>23</u>

6.5 Schulden aan groepsmaatschappijen

Per 31 december 2014 is de rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder nihil (2013: nihil).

Deze meerderheidsaandeelhouder heeft in 2014 € 27.681 van de reguliere kortlopende rekening-courant verhouding kwijtgescholden (2013: € 10.048).

6.6 Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Op 31 december 2014 had N.V. Dico International 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 N.V. Dico International het eigen vermogen.

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

6.8 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van N.V. Dico International zijn te onderscheiden: de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur alsmede de meerderheidsaandeelhouder Value8.

Transacties met verbonden partijen

Behoudens de onder 6.5 toegelichte kwijtschelding van schuld door Value8 zijn er in 2014 geen transacties geweest met verbonden partijen.

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

6.9 Loonkosten

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

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:

	2014	2013
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-20,00%	-20,00%
Effect van niet waarderen van actieve latentie	<u>20,00%</u>	<u>20,00%</u>
	0,00%	0,00%

Ultimo 2014 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 118.149. De fiscaal verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd omdat de vennootschap geen structurele fiscale winsten verwacht. Dit wordt veroorzaakt omdat er thans geen activiteiten in de vennootschap zitten.

Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 45.587 verrekenbaar tot en met 2019. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 35.238 verrekenbaar tot en met 2020. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 15.764 verrekenbaar tot en met 2021. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 21.560 verrekenbaar tot en met 2022.

6.11 Accountantskosten

Over het boekjaar 2014 zijn voor € 3.000 aan accountantskosten gemaakt. Deze kosten zijn gemaakt voor de controle van de jaarrekening 2014.

6.12 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum welke toegelicht dienen te worden.

Bussum, 30 april 2015

Raad van Bestuur

drs. P.P.F. de Vries

Raad van Commissarissen

drs. G.P. Hettinga

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Artikel 23 van de statuten luidt als volgt:

23.1. Uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening worden allereerst, voor zover toepasselijk:

- a. de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden gevormd;
- b. de nog niet gedekte verliezen uit vorige jaren aangezuiverd, en
- c. de door het bestuur nodig geachte reserves gevormd.

23.2. Na toepassing van het bepaalde in artikel 23.1 wordt, zo mogelijk, op elk aandeel C een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage van zeven procent (7%) berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij het eerst uitgegeven aandeel C. Een dergelijke uitkering van de vennootschap is slechts mogelijk voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

23.3. Indien en voor zover de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening niet voldoende is om de in artikel 23.2 bedoelde uitkering volledig te doen, zal het tekort, na toepassing van artikel 23.1, worden uitgekeerd:

- a. ten laste van de winst van het eerstvolgende boekjaar of de eerstvolgende boekjaren waarvan de winst voor zodanige uitkering wel toereikend is, en
- b. ten laste van de reserves van de vennootschap, voor zover zulks wettelijk is toegestaan. Bij de toepassing van het bepaalde in dit lid worden de houders van aandelen C naar rato van het gestorte bedrag per aandeel C gelijk behandeld.

23.4. Indien de uitgifte van aandelen C plaatsvindt gedurende de loop van een boekjaar, zal over dat boekjaar het dividend op de betreffende aandelen C naar rato tot de eerste dag van uitgifte worden verminderd.

23.5. Uit de na toepassing van de vorige leden resterende winst wordt aan de houders van aandelen A en B uitgekeerd een zodanig bedrag per aandeel A respectievelijk aandeel B als de resterende winst, verminderd met voormelde uitkeringen en met eventueel door de algemene vergadering te bepalen reserveringen, toelaat, met dien verstande dat op de aandelen C geen verdere dividenduitkering zal geschieden.

23.6. Onverminderd het bepaalde in artikel 9.3 en 23.3, zijn uitsluitend de houders van aandelen A en B gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in artikel 23.5.

23.7. Onverminderd het bepaalde in artikel 23.6 en artikel 24 kan de algemene vergadering slechts beschikken over reserves van de vennootschap op een voorstel van het bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Voorstel resultaatbestemming

Met inachtneming van de bepalingen stelt de Raad van Commissarissen voor het verlies na belastingen van € 21.560 ten laste van de overige reserves te brengen.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) van N.V. Dico International

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2014

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2014 van N.V. Dico International (de vennootschap) te Nieuwegein gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van N.V. Dico International op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014 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 2014;
2. De volgende overzichten over 2014: 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 N.V. Dico International zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

MATERIALITEIT

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.100. De materialiteit is gebaseerd op 5% van het resultaat voor belasting. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

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

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

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

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

WAARDERING VORDERING INZAKE OMZETBELASTING

De vordering inzake omzetbelasting bedraagt ruim 70% van het balanstotaal per 31 december 2014 van N.V. Dico International. Deze vordering wordt gewaardeerd tegen de nominale waarde, onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. 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 en de objectiviteit van het waarderingsproces en het vaststellen van de juistheid van de vordering aan de hand van onderliggende bescheiden.

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede 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 N.V. Dico International

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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

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

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

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

VERKLARING BETREFFENDE HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

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

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

BENOEMING

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

Rotterdam, 30 april 2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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