

AANDEELHOUDERSCIRCULAIRE IN HET KADER VAN  
DE VOORGENOMEN REVERSE LISTING VAN

# R&S Retail Group



VIA DE BEURSGENOTEERDE VENNOOTSCHAP NV DICO INTERNATIONAL

BUSSUM, 17 NOVEMBER 2015

## **BELANGRIJKE INFORMATIE**

**Deze aandeelhouderscirculaire (hierna ‘Aandeelhouderscirculaire’) is uitsluitend bedoeld om (nadere) informatie te verstrekken aan de aandeelhouders van NV Dico International (hierna ‘Dico International’) ter voorbereiding op de besluitvorming over de voorgenomen verwerving van 100% van de aandelen van R&S Finance BV (hierna ‘R&S Finance’). Deze Aandeelhouderscirculaire is te vinden op de website van Dico International ([www.dicointernational.nl](http://www.dicointernational.nl)).**

Deze Aandeelhouderscirculaire, die alleen in de Nederlandse taal beschikbaar is, vormt geen prospectus als genoemd in artikel 5:2 van de Wet op het financieel toezicht.

## Inhoud

1. Informatie over Dico International.....	4
a) Adresgegevens.....	4
b) Over Dico International.....	4
c) Historie.....	4
e) Corporate Governance.....	5
f) Juridische structuur.....	6
2. Informatie over R&S Finance / Miss Etam.....	7
4. Financiële informatie.....	10
5. Structuur en beoordeling van de transactie.....	10
6. Toekomst beursgenoteerde vennootschap.....	11
7. Strategische alternatieven Dico International.....	11

1.

## 2. Informatie over Dico International

### a) Adresgegevens

#### Postadres

NV Dico International  
Postbus 26  
1400 AA Bussum

#### Kantooradres

Brediusweg 33  
1401 AB Bussum

#### Website/email:

[www.dicointernational.nl](http://www.dicointernational.nl)  
[info@dicointernational.nl](mailto:info@dicointernational.nl)

### b) Over Dico International

Dico International is een te Bussum gevestigde beursvennootschap die thans geen operationele activiteiten ontplooit. De aandelen B in Dico International zijn genoteerd aan de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam.

### c) Historie

Dico International is in Nederland vooral bekend vanwege de productie en verkoop van stalen bedden. Het bedrijf werd in 1917 opgericht en richtte zich destijds 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.

Na de deconfiture van de vennootschap in 2008 werden de beddenactiviteiten gestaakt. Dankzij een door Value8 gefinancierd crediteurenakkoord in 2010 werd de balans van de vennootschap gesaneerd en kon de beursnotering van Dico International worden gehandhaafd. Een belangrijke mijlpaal werd bereikt op 4 maart 2011 toen de geldende noteringsmaatregel werd ingetrokken en Dico International weer genoteerd werd op de officiële markt Euronext Amsterdam.

### Beleid 2010-2015

In de jaren 2010 tot en met het derde kwartaal 2015 hebben Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Dico International zich ingezet om:

- het kostenniveau van de vennootschap zeer laag te houden;
- mogelijkheden te onderzoeken om een reverse listing te bewerkstelligen via Dico International;

- te blijven voldoen aan de doorlopende verplichtingen die gepaard gaan met een officiële notering aan Euronext Amsterdam.

Daarbij heeft Dico International de steun van Value8 gehad met betrekking tot de governance van de vennootschap: administratie, publicatie van cijfers en het voldoen aan de verplichtingen die verband houden met een beursnotering.

#### **d) Zoektocht naar Reverse listing kandidaten**

Met steun van Value8 is sinds 2011 actief onderzocht op welke wijze een nieuwe bestemming gegeven zou kunnen worden aan Dico International als beursgenoteerde vennootschap. Daarbij was een reverse listing – een omgekeerde beursgang door inbreng van activiteiten – nadrukkelijk een serieuze mogelijkheid.

Dico International heeft daarbij aangegeven dat de selectie zou plaatsvinden op basis van een drietal criteria:

- Een aantrekkelijke waarde propositie voor Dico International aandeelhouders;
- Positief effect op winstgevendheid en winst per aandeel;
- Perspectief van verdere waardegroei op lange termijn.

#### **e) 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.

##### **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 en de met haar verbonden onderneming. De Directie verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke informatie en documenten. De commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

##### **Raad van Bestuur**

**Peter Paul de Vries** (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is bestuursvoorzitter en grootaandeelhouder van Value8. Value8 is een beursgenoteerde holding met een pro forma omzet van ongeveer 130 miljoen euro en circa 650 medewerkers. Het aandeel Value8 is opgenomen in de AScX-index, de smallcap index van Euronext Amsterdam. Daarnaast is de heer De Vries lid van de Raad van Commissarissen van Euronext

Amsterdam NV en SnowWold NV alsmede bestuursvoorzitter van MTY Holdings NV en NV Dico International. Voorts is de heer De Vries bestuurder van het Belgische Sucraf. De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), waarvan de laatste twaalf jaar als directeur. De heer De Vries was kernlid van de Commissie-Tabaksblat (2003-2004), voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2010) en lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010). Voorts was hij commissaris van EDCC (2009-2011) en gedurende 2011-2014 diverse perioden bestuurder van de rechtsvoorgangers van Novisource NV.

### **Raad van Commissarissen**

#### **Gerben Hettinga** (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is sinds 2008 bestuurder van Value8 NV. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit in Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters, laatstelijk als hoofd economische zaken. De heer Hettinga is voorts bestuurder van het Belgische Sucraf. Eerder was hij commissaris bij diverse beursfondsen, EDCC (2009-2011), Lavide Holding (mei 2013-mei 2014) en Novisource NV (eind 2013-medio 2014) en haar rechtsvoorganger (juli 2011-feb. 2012).

### **Rooster van aftreden**

<u>Orgaan</u>	<u>Persoon</u>	<u>Aangetreden</u>	<u>Herbenoemd</u>
Raad van Bestuur	drs. P.P.F. de Vries	01-09-2010	31-10-2014, voor 4 jaar
Raad van Commissarissen	drs. G.P. Hettinga	01-09-2010	31-10-2014, voor 4 jaar

#### **f) Juridische structuur**

Dico International is een aan Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. Dico International heeft 3.367.128 aandelen B uitstaan. Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten zijn verbonden. Ter zake 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 sinds 31 december 2011 één aandeelhouder met een belang groter dan 5 procent:

- Value8 NV met een belang van circa 90%.

### 3. Informatie over R&S Finance / Miss Etam

#### a) Historie Miss Etam



De eerste Etam Winkel werd in 1923, ruim 92 jaar geleden, geopend op de Leidsestraat in Amsterdam. In eerste instantie bestond de collectie vooral uit dameskousen, al werd al bij de oprichting bepaald dat er ook andere modeartikelen verkocht mochten worden, zo blijkt namelijk uit de akte: 'De vennootschap heeft ten doel het drijven van handel in kousen in het bijzonder en zoo noodig van andere tricotage artikelen'. Al snel volgden meer filialen in grote winkelsteden. In de jaren vijftig was er een grote run op nylonkousen in Nederland. Sommige vrouwen stonden zeventien uur voor de verkoop begon, al in de rij. Al snel werden er behalve kousen ook andere mode items aan de collectie toegevoegd en kwamen er in heel het land steeds meer Etam-winkels bij. Zo openden in 1955 filialen in Tilburg en Eindhoven en volgden in 1958 Amersfoort, Maastricht en Heerlen. In de jaren zestig opende Etam ook filialen in onder meer Utrecht en Emmen.



In 1970 werd de naam Etam veranderd in Miss Etam. Met deze naamsverandering richtte Miss Etam zich op een jongere doelgroep. Er werd in die tijd zelfs een landelijke Miss Etam verkiezing gehouden, uiteraard met de nieuwste collectie. In de jaren '80 en '90 wijzigde ook het uiterlijk van de winkels. In die periode werd het assortiment uitgebreid. Behalve de Etam Regulier collectie, was er nu ook de Etam Plus collectie, de Etam Positie collectie en de Etam Lang en Etam Kort collectie.

In 2011 startte Miss Etam met haar online shop, met daarbij artikelen die exclusief online verkrijgbaar zijn, en waar je naast aanbiedingen ook complete outfits kon vinden ter inspiratie.

Ondanks de veranderde consumentenbehoefte bleef Miss Etam in de smaak vallen bij de consument. Vanwege dat commerciële succes werden tal van prijzen in de wacht gesleept:

- GfK Award Beste damesmode retailer 2014.
- GfK Award Beste damesmode retailer 2013.
- Klantvriendelijkste bedrijf van Nederland 2012 (MarketResponse).
- ING Retail Jaarprijs Damesmode 2012.
- GfK Award Beste damesmode retailer 2012.

Eind 2014 exploiteerde Etam Groep een 200-tal modewinkels op locaties door heel Nederland. Daarvan 140 onder de formulenaam Miss Etam en de overige 60 onder de naam Promiss. Een belangrijk percentage van de omzet is afkomstig uit e-commerce.

#### **b) Sterke merknaam, trouwe klanten**

Miss Etam heeft in de damesmode decennia lang een zeer sterke merknaam opgebouwd en heeft een grote herkenbaarheid bij het winkelend publiek in Nederland. Tevens beschikt Miss Etam over een zeer succesvol e-commerce platform waar een aanzienlijk deel van de omzet van Miss Etam wordt gerealiseerd. De e-commerce activiteiten zijn bovendien via een omnichannel aanpak geïntegreerd met de winkels. Winkelen, ruilen en retourneren gaan op internet en fysiek steeds verder in elkaar over.

Dit voorjaar, op 21 april 2015 viel echter het doek voor de voormalige Etam Groep (Miss Etam en Promiss) in zijn oude vorm. Met een historie van meer dan 90 jaar was de groep gegroeid tot het grootste damesmodebedrijf van Nederland. Een combinatie van - door de jaren heen - gestegen huren, gestegen personeels- en overheadkosten alsook een verschuiving van omzet van de winkels naar het online-kanaal werden het bedrijf fataal.

De sanering in winkels en overhead was onvermijdelijk, maar de kracht van het bedrijf schuilt in de band met de 2 miljoen zeer trouwe klanten van Miss Etam.



#### **4. Informatie over R&S Retail Group**

Op 4 mei 2015 werd de doorstart van Miss Etam gerealiseerd door een consortium van investeerders onder leiding van Roman & Stern Management. Rens van de Schoor (via Roman & Stern) is bij de doorstart als algemeen directeur aangesteld. De activiteiten werden ondergebracht in de vennootschap



R&S Finance die in de voorgestelde transactie zal worden ingebracht in Dico International. Vervolgens zal de naam van de beursgenoteerde vennootschap worden gewijzigd in R&S Retail Group NV.

Onder leiding van het nieuwe management werden diverse noodzakelijke en drastische stappen gezet. De organisatie heeft een herijking gerealiseerd op het hoofdkantoor en een selectie doorgevoerd in het aantal filialen (van meer dan 180 naar een 100-tal) waarbij aangepaste huurcontracten zijn aangegaan.

De focuspunten bij de nieuwe koers van Miss Etam zijn:

- focus op service voor de klanten;
- herijking van de kosten;
- relevantie van de collectie en de winkels;
- strakke inkoop-planning met focus op brutomarge;
- het verder uitbouwen van de succesvolle omnichannel activiteiten.



Bijna 8 maanden na de doorstart kan worden geconcludeerd dat de noodzakelijke, drastische stappen die zijn gezet hun effect sorteren.

Thans wordt een omzet op jaarbasis voorzien van ongeveer 110 miljoen euro, hetgeen hoger is dan aanvankelijk gebudgetteerd. Ook de tot op heden gerealiseerde bruto-marge en de EBITDA liggen hoger dan aanvankelijk was verwacht. Aan de commerciële kant blijft Miss Etam profiteren van de sterke merknaam, de hechte band met haar klanten en de sterke positie in online-verkoop. Inmiddels vindt wederom meer dan 20 procent van de omzet plaats via het internet..

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.

### **Doelstelling: omzetverdubbeling in komende 4 jaar**

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

R&S Retail Group ziet in de turbulente markt met veranderend consumentengedrag, de verdere verschuiving naar online en de vertraagde reactie van bestaande spelers als een goede voedingsbodem om te kunnen groeien. R&S Retail Group wil als consolidator in deze markt optreden.

De doelstelling is om in 2017 een omzetniveau te behalen van 120 miljoen euro, met een EBITDA niveau van 5 procent. R&S Retail Group streeft er naar om in de komende jaren verdere overnames te doen. In dat kader wordt ook deze reverse listing gerealiseerd.

De beursnotering biedt mogelijkheden om risicodragend kapitaal aan te trekken om de groei van de groep te financieren. Daarbij kunnen acquisities geheel of gedeeltelijk in aandelen worden betaald, danwel kunnen emissies worden geplaatst om acquisities te financieren. Als uitgangspunt daarbij zal dienen dat iedere acquisitie moet bijdragen aan waardecreatie en de ontwikkeling van het bedrijfsresultaat..

Voor de middellange termijn (2 tot 4 jaar) wordt gestreefd naar een verdubbeling van de omzet en een EBITDA-marge van minimaal 5 procent.

## **5. Financiële informatie**

R&S Finance heeft in mei 2015 diverse activa van de curator van Etam Groep verworven. Dit betreft voorraden, materiële vaste activa en IP rechten voor in totaal 14,3 miljoen euro. R&S Finance heeft deze investeringen gefinancierd met aandeelhoudersleningen.

Gezien de gewijzigde samenstelling van de onderneming en in het licht van de recente doorstart, zijn historische gegevens niet beschikbaar.

## **6. Structuur en beoordeling van de transactie**

Dico International heeft op 17 november 2015 een overeenkomst met FIPH (de 100% aandeelhouder van R&S Finance) gesloten in het kader van de voorgenomen verwerving van R&S Finance.

De hoofdpunten van de overeenkomst zijn als volgt:

- Inbreng in Dico International van 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van R&S Finance.
- De inbreng vindt plaats tegen uitgifte van 10.000.000 nieuwe aandelen A in NV Dico International aan FIPH BV. Dit betreft een nieuwe klasse aandelen die gelijke economische en juridische rechten hebben als de gewone aandelen. Het enige verschil is dat de gewone aandelen beursgenoteerd zijn en de aandelen A niet.
- Naam van Dico International wordt middels een statutenwijziging gewijzigd in R&S Retail Group NV.
- De transactie is onder voorbehoud van onder meer goedkeuring door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van Dico International.
- Indien de geconsolideerde omzet van Dico International aan het eind van 2016 op jaarbasis onder EUR 300 miljoen blijft, zal aan Value8 een optie op 5 procent van de aandelen (gewone aandelen plus aandelen A) worden toegekend.

## 7. Toekomst beursgenoteerde vennootschap

In het kader van de voorgenomen reverse listing van R&S Finance via Dico International is voorzien in een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders waarin besluiten zullen worden genomen over statuten en corporate governance. Hierbij wordt uitdrukkelijk verwezen naar de vergaderstukken (agenda en bijlagen) die betrekking hebben op deze BAVA.

Onder meer de volgende besluiten worden voorzien en zullen worden voorgelegd aan de BAVA:

- Voorgenomen besluit om R&S Finance over te nemen tegen uitgifte van 10.000.000 aandelen A.
- Wijziging van de naam NV Dico International in R&S Retail Group NV welke wijziging onderdeel uitmaakt van de voorgenomen statutenwijziging.
- Voorgenomen integrale wijziging van de statuten, onder meer inhoudende:
  - o Aanpassing van statuten aan actuele wet- en regelgeving
  - o Wijziging van het maatschappelijk kapitaal met gewone aandelen, aandelen A en prioriteitsaandelen
  - o Wijziging benoemingsprocedures
- Wijziging in de samenstelling van de Raad van Bestuur
  - o Aftreden van P.P.F. de Vries als bestuurder
  - o Aantreden van L.H. van de Schoor als bestuurder
- Wijziging in de samenstelling van de Raad van Commissarissen
  - o Aftreden van G.P. Hettinga als commissaris
  - o Benoeming van E. Verbaere als commissaris

De heer Van de Schoor (37) is directeur van R&S Finance en geeft leiding aan de doorgestarte onderneming. De heer Van de Schoor is betrokken bij de modemerken Steps en Superstar na de overname van Coltex Retail Group in 2014. Bij deze laatste organisatie bekleedde hij van 2011 tot 2014 de functie van CFO. Daarvoor was hij negen jaar werkzaam bij ING, vooral op het gebied van onroerend goed. De heer Van de Schoor heeft na de Businessschool in Straatsburg de opleiding International Business Studies aan de Universiteit Maastricht gevolgd. Voorts heeft hij de Amsterdam School of Real Estate (Universiteit van Amsterdam) gevolgd. De heer Van de Schoor heeft veel kennis van en ervaring met management in retail en vastgoed. De heer Van de Schoor heeft de Nederlandse nationaliteit en houdt geen aandelen Dico International. In het kader van de voorliggende transactie wordt voorgesteld om de heer Van de Schoor te benoemen tot bestuurder van de vennootschap.

Tevens wordt voorgesteld de heer Verbaere tot commissaris van de vennootschap te benoemen. Eric Verbaere (58) is expert op het gebied van corporate finance en mede-oprichter van VD&P Corporate Finance, één van de toonaangevende Belgische mid-market M&A-spelers. Hij is van opleiding master economische wetenschappen (Universiteit Gent), en was jarenlang academisch actief op het

departement bedrijfsfinanciering (Universiteit Gent) en de Vlerick School voor Management, Gent. Via de Nationale Investeringsmaatschappij en Leasinvest, belandde hij eind van de jaren 80 bij Investco, de investeringsmaatschappij van de huidige KBC-groep. In 1993 startte hij een zelfstandige financiële adviespraktijk, om dan in 1995 met Guy De Clercq Verbaere, De Clercq & Partners (nu VD&P) op te richten. Hij is bestuurder van diverse ondernemingen waaronder niet uitvoerend bestuurder van het beursgenoteerde FNG Group en was onder andere als bestuurder/aandeelhouder betrokken bij diverse familiale MKB-vennootschappen. De heer van Verbaere heeft de Belgische nationaliteit. De heer Verbaere is onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code en houdt geen aandelen Dico International.

## 8. Strategische alternatieven Dico International

Gegeven het feit dat Dico International in het kader van de doorlopende verplichtingen regulier kosten maakt waar geen (substantiële) opbrengsten tegenover staan, is het voor aandeelhouders wenselijk om de periode dat geen activiteiten worden ontplooid, niet te lang te laten voortduren.

Dico International heeft diverse mogelijkheden onderzocht om tot een reverse listing te komen. Daarbij is Dico International in enkele gevallen direct benaderd.

De Raad van Bestuur van Dico International heeft echter besloten die gesprekken met de meeste partijen niet voort te zetten, om een of meer van de volgende redenen:

- Negatieve kasstromen;
- Onvoldoende kwaliteit van onderneming of management;
- Onvoldoende perspectief op waardecreatie;
- Onvoldoende financiering.

Het voorstel tot reverse listing van R&S Finance past wel in de strategie van Dico International om een substantiële en kwalitatief goede onderneming in te brengen. Dankzij grootaandeelhouder Value8 NV is Dico International in contact gekomen met R&S Finance.

Een alternatief voor de beoogde reverse listing is het liquideren van de vennootschap hetgeen niet tot een uitkering voor bestaande aandeelhouders Dico International zou leiden.

Tabel 1: Verdeling aandelen, voor en na de beoogde Transactie

### Huidige situatie

	# aandelen	% aandelenkapitaal
FIPH BV	0	0,0%
Free float Dico	336.540	10,0%

Value8	3.030.588	90,0%
<b>Totaal</b>	<b>3.367.128</b>	<b>100,0%</b>

### Situatie direct na transactie

	# aandelen	% aandelenkapitaal
FIPH BV	10.000.000	74,8%
Free float Dico	336.540	2,5%
Value8	3.030.588	22,7%
<b>Totaal</b>	<b>13.367.128</b>	<b>100,0%</b>

De aandelen FIPH BV worden middellijk gehouden door Rens van de Schoor.

Voorts zal de voorwaardelijke optie op aandelen Dico International aan Value8 in geval van een goedkeuring van de transactie komen te vervallen.

### 9. Positie (minderheids-) aandeelhouders en aanbeveling

Dico International heeft kunnen herleven dankzij het door Value8 gearrangeerde en gefinancierde crediteurenakkoord. Zonder dat akkoord, dat in 2010 werd bereikt, zouden de aandelen waardeloos zijn geworden en zou – op termijn – de notering aan Euronext Amsterdam zijn stopgezet.

Dico International heeft daarna enkele jaren een slapend bestaan geleid, waarbij de verplichtingen door Value8 zijn waargenomen, zonder dat daarvoor aan Value8 een vergoeding is betaald. Ook de externe kosten zijn in deze periode door Value8 gedragen.

De AVA van Dico heeft ingestemd met een honorering voor deze inspanningen en out of pocket uitgaven in de vorm van een optie op aandelen Dico indien een reverse listing zou worden gerealiseerd. In het kader van de reverse listing stemt Value8 in met het vervallen van de voorwaardelijke optie zoals hierboven omschreven.

Voor de overige aandeelhouders geldt dat de voorgestelde transactie de mogelijkheid biedt om deel te nemen in een nieuw fashion/retailbedrijf met uitstekend management en goede kansen op waardegroei op lange termijn.

Directie en Raad van Commissarissen bevelen derhalve aan de voorgestelde transactie en de daarmee verband houdende voorstellen te accorderen. Daarbij wordt expliciet opgemerkt dat zowel de heer De Vries als de heer Hettinga, tevens deel uitmaken van de Raad van Bestuur van Value8 en Value8 heeft zich gecommitteerd om in de komende BAVA vóór de geagendeerde besluiten te stemmen.

Ten aanzien van de voorgenomen verwerving van R&S Finance hebben aandeelhouders Dico International de mogelijkheid om – via hun stem op de aandeelhoudersvergadering – zich over deze transactie uit te spreken. Indien een aandeelhouder geen voorstander is van de transactie en de vereiste meerderheid van de aandeelhoudersvergadering stemt voor, heeft deze aandeelhouder de mogelijkheid om zijn belang ter beurse te verkopen.

Voor nadere informatie zoals de agenda voor de BAVA, de toelichting bij deze agenda, alsmede de voorgestelde statutenwijziging, wordt nadrukkelijk verwezen naar de website van Dico International: [www.dicointernational.nl](http://www.dicointernational.nl).

Bussum, 17 november 2015