



EURETCO

passie voor ondernemen



jaarverslag

15

INHOUDSOPGAVE

1	Jaarverslag	3
2	Geconsolideerde balans per 31 december 2015	6
3	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2015	7
4	Kasstroomoverzicht over 2015	8
5	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	9
6	Toelichting op de geconsolideerde balans	15
7	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	22
8	Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht	24
9	Enkelvoudige balans per 31 december 2015	25
10	Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2015	26
11	Toelichting op de enkelvoudige balans	27
12	Overige gegevens	29
13	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30

1

JAARVERSLAG

Jaarverslag in overeenstemming met artikel 2:391 BW.

1.1 Algemeen

Met 311 medewerkers is Euretco de grootste retailservice-organisatie van Nederland, die samenwerkt met meer dan 1.850 retailers. Deze zelfstandig ondernemers exploiteren ruim 2.700 winkels in de branches mode, wonen, sport, doe-het-zelf en media. De gezamenlijke consumentenomzet bedraagt ongeveer € 2,3 miljard. De kernactiviteiten van Euretco zijn: retailservices, franchise, wholesale en financiële dienstverlening aan de ondernemers en hun leveranciers.

Bekende winkelformules en vloerconcepten van Euretco zijn o.a. Intersport, Libris Blz., Runnersworld, The Athlete's Foot, Hubo, Multimate, Decorette, Vivante en Topform. Daarnaast beschikt Euretco via Euretco Label Company met Babyface en Blue Rebel over internationale topmerken in het baby- en kinderkledingsegment.

Het zelfstandig ondernemerschap staat in de relatie met onze klanten centraal. Aangesloten ondernemers profiteren van inkoopvoordeel, ondersteuning in (online) marketing, regelmatige kennisuitwisseling, verkoopsamenwerking en kennis van cross-channel retailing (oftewel: offline én online).

1.2 Bijzondere activiteiten 2015

In 2015 zijn de aandelen van Retailcom beheer, de 75% aandeelhouder van Euretco Holding, overgenomen door EK/servicegroup. Als gevolg van deze overname zijn projecten gestart om te kijken naar gezamenlijke schaalvoordelen en mogelijke synergieën. Door deze overname is de private equity partner vervangen door een strategische partner.

De overname van DGN retail in 2014 heeft direct bijgedragen aan het bedrijfsresultaat van 2015. Er is geïnvesteerd in de ombouw van Fixet winkels naar Multimate en Hubo en de organisatie is snel geïntegreerd binnen Euretco.

Ook in 2015 heeft Euretco een bijdrage geleverd om ondernemers door zwaar weer te loodsen of om bedrijfsuitbreiding of –overname mogelijk te maken. Vanzelfsprekend kijken we daarbij kritisch naar de toekomstpotentie van de betreffende winkels, want de risico's moeten voor iedereen overzichtelijk blijven. RSO is de ruggengraat van de organisatie en deze basis wordt verder versterkt met de groei van de formules en de komst van nieuwe branches, zoals de doe-het-zelfbranche in de vorm van DGN retail.

1.3 Toestand per balansdatum

Het groepsvermogen bedraagt per einde verslagjaar € 11,8 miljoen, het garantievermogen € 24,8 miljoen. Gegeven een balanstotaal van € 111,8 miljoen bedraagt de solvabiliteit 22,2%. Als gevolg van de aflossing van de achtergestelde lening (Mezzanine) vanuit Avedon, is de solvabiliteit afgenomen. De achtergestelde lening is echter vervangen door een goedkopere bankfinanciering.

Per 31 december 2015 zijn er 311 medewerkers in dienst (277 FTE).

1.4 Ontwikkeling gedurende het boekjaar en de resultaten

Hoewel de Nederlandse economie in 2015 een licht positief beeld te zien gaf, bleef het toch nog een turbulent jaar voor veel retailers met aan het einde van het jaar een aantal faillissementen van grote landelijke ketens.

In 2015 werd een positief resultaat behaald van € 2,0 miljoen. Dit is een daling ten opzichte van 2014 die met name wordt veroorzaakt door een aantal eenmalige kosten als gevolg van de overname door EK/servicegroup.

De omzet steeg van € 904 miljoen in 2014 naar € 954 miljoen in 2015. Deze stijging werd met name behaald door DGN die in 2015 voor een volledig jaar binnen de groep is meegenomen. Er werd een brutomarge behaald van € 50,0 miljoen, een verbetering van 8 procent ten opzichte van 2014.

Geschoond voor posten met een eenmalig karakter wordt in 2015 een onderliggend bedrijfsresultaat gerealiseerd van € 8,7 miljoen (2014: € 8,3 miljoen).

De aanhoudend slechte economische situatie in met name de retailbranche heeft ook gevolgen voor de kwaliteit van de debiteurenpositie. Risicobeheer krijgt continue managementaandacht om het toegenomen debiteurenrisico in de hand te houden.

1.5 Verwachtingen voor de toekomst

In 2016 zal verder vorm worden gegeven aan de samenwerking met EK/*service*group en het verzilveren van de mogelijke synergiën. De uiteindelijke doelstelling van de overname van Euretco Holding B.V door EK/*service*group is het realiseren van een Europees platform voor zelfstandige retailers in een coöperatieve vorm. In april en mei 2016 zijn bijeenkomsten georganiseerd om de bij Euretco aangesloten ondernemers hierover te informeren en hierbij te betrekken.

Euretco zal blijven inzetten op verbetering en verbreding van de dienstverlening waardoor aangesloten ondernemers kunnen excelleren in de retailmarkt. Waar mogelijk zal Euretco blijven investeren in verbreding van de markten waarin zij opereert om verdere schaalvergroting te bereiken. Gezien de economische vooruitzichten voor 2016 mag worden verwacht dat zowel de bij Euretco aangesloten ondernemers als de organisatie zich positief zullen ontwikkelen. Niettemin blijft het kostenbewustzijn groot en zal Euretco gefocust blijven op het realiseren van synergievoordelen, bijvoorbeeld op IT-kosten.

De personele bezetting van de Euretco-groep zal ongeveer gelijk blijven.

1.6 Risico's en onzekerheden

1.6.1 Markt- en Prijsrisico

Het marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen, zoals valutakoersen en markttrentes maar ook gevoeligheid voor conjuncturele schommelingen, invloed hebben op de inkomsten van Euretco. Een teruggang in de omzet door vertrek van aangesloten ondernemers als gevolg van de conjunctuur en de lagere omzet die aangesloten ondernemers realiseren, heeft direct effect op de opbrengsten van Euretco. De respons op deze risico's bestaat uit een proactieve bewaking en flexibilisering van de kosten.

1.6.2 Kredietrisico

Centraal Betalen-deelnemers worden van te voren beoordeeld op hun kredietwaardigheid. Ten aanzien van kredietrisico's voorziet het kredietbeleid in voortdurende bewaking van de vorderingen door de afdeling risicobeheer. Daarnaast worden te ontvangen bedragen geïnd door middel van automatische incasso's; bij eventuele storno's wordt direct actie ondernomen. De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een A-rating hebben en onder Europees banktoezicht staan.

1.6.3 Liquiditeits- en Kasstroomrisico

Het liquiditeitsrisico wordt bepaald door de onvoorspelbaarheid van kasstromen en toegang tot financiële middelen. De prognose van de kasstromen wordt continu bewaakt. Met de banken wordt de liquiditeitsontwikkeling op regelmatige basis afgestemd.

Na overname door EK/*service*group in het eerste half jaar van 2015 werden in het 2e half jaar alle convenanten behaald. De verwachting is dat op basis van de huidige financiering de convenanten in 2016 gehaald zullen worden, waarbij historisch gezien het eerste kwartaal, als gevolg van seizoensinvloeden binnen de bedrijfsactiviteiten, de afgesproken convenanten zal benaderen. Hierover is met de huidige financier gesproken.

1.6.4 Renterisico

Euretco loopt risico over de rentedragende vorderingen (met name onder de financiële vaste activa en liquide middelen), de bancaire werkkapitaal financiering met een variabel rentetarief en de aandeelhouderslening met een gedeeltelijk variabel rentetarief. Het renterisico wordt beperkt door het aangaan van Interest Rate Swap-overeenkomsten.

1.6.5 Valutarisico

Euretco loopt over een klein gedeelte van haar goedereninkopen een valutarisico. Deze aankopen hebben voor een groot deel het karakter van inkoop op basis van reeds geschreven verkooporders zodat het valutarisico door middel van valutatermijncontracten effectief kan worden afgedekt.

1.6.6 IT-risico

De service Centraal Betalen is in hoge mate afhankelijk van informatietechnologie. De uitvoering van deze service is ondergebracht in de dochtervennootschap RetailPay B.V. Door middel van vergaande maatregelen op het gebied van back-up, uitwijk- en recoveryprocedures wordt de continuïteit gewaarborgd.

1.7 Financiële instrumenten

De groep heeft een bancaire werkkapitaal financiering en aandeelhoudersleningen met variabele rentetarieven. De renteontwikkeling wordt nauwgezet gevolgd en indien opportuun worden nieuwe Interest Rate Swap-overeenkomsten gesloten.

De groep verricht internationaal aankopen waarbij de transacties in US dollars of HK dollars worden afgewikkeld. Om het valutarisico te beperken worden valutatermijncontracten afgesloten.

1.8 Verdeling zetels van bestuur en raad van commissarissen

Artikel 2:276 BW bepaalt dat bij een evenwichtige verdeling van zetels in het bestuur en de raad van commissarissen van een besloten vennootschap tenminste 30 procent van de zetels wordt bezet door vrouwen en tenminste 30 procent door mannen, voor zover de zetels worden verdeeld over natuurlijke personen.

Ultimo 2015 bestaat het bestuur uit twee natuurlijke persoon. De vijfköppige raad van commissarissen heeft geen vrouwelijke leden. Het streven is dat tenminste 30 procent van de leden uit vrouwen bestaat. Bij de voordracht van nieuw te benoemen commissarissen zal er naar worden gestreefd om bij gelijke geschiktheid van kandidaten de verdeling van de zetels over mannen en vrouwen in de raad van commissarissen in overeenstemming te brengen met de voornoemde doelstelling.

De Directie,
18 april 2016

2

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2015

bedragen in duizenden euro's

	Notitie	2015	2014
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	6.1	20.599	21.351
Materiële vaste activa	6.2	16.630	17.879
Financiële vaste activa	6.3	7.380	7.922
		44.609	47.152
Vlottende activa			
Vorraden	6.4	7.282	6.612
Vorderingen	6.5	59.945	59.638
Liquide middelen	6.6	10	4.905
		67.237	71.155
TOTAAL ACTIVA		111.846	118.307
PASSIVA			
Groepsvermogen			
Eigen vermogen	6.7	11.727	14.028
Belang derden		87	121
		11.814	14.149
Voorzieningen	6.8	3.598	3.578
Langlopende schulden	6.9	30.458	36.512
Kortlopende schulden	6.10	65.976	64.068
		100.032	104.158
TOTAAL PASSIVA		111.846	118.307

3

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2015

bedragen in duizenden euro's

	Notitie	2015	2014
Omzet	7.1	954.453	903.556
Kostprijs van de omzet		904.470	857.167
Brutoresultaat		49.983	46.389
Bedrijfskosten			
Personeelskosten	7.2	24.583	23.045
Afschrijvingskosten		4.369	2.538
Overige bedrijfskosten	7.3	16.155	14.803
		45.107	40.386
Bedrijfsresultaat		4.876	6.003
Financieringsresultaat	7.4	(2.224)	(2.496)
Resultaat voor vennootschapsbelasting en deelnemingen		2.652	3.507
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		(929)	(850)
Aandeel in resultaat deelneming		299	158
Groepsresultaat		2.022	2.815
Aandeel derden		(19)	(34)
Netto resultaat		2.003	2.781

4

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2015

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Netto resultaat	2.003	2.781
Correctie voor:		
- Afschrijvingskosten	4.369	2.538
- Voorzieningen	67	588
- Winstbelasting	929	850
- Aandeel in resultaat deelneming	299	158
- Overige	3	836
	5.667	4.970
Mutaties werkkapitaal		
- Voorraden	(670)	(632)
- Vorderingen	(424)	(13.490)
- Kortlopende schulden	(2.531)	8.928
	(3.625)	(5.194)
Kasstroom uit operationele activiteiten	4.045	2.557
Investeringen Immateriële vaste activa	(1.602)	(1.948)
Desinvesteringen Immateriële vaste activa	197	-
Investeringen Materiële vaste activa	(1.220)	(237)
Desinvesteringen Materiële vaste activa	257	-
Mutatie Financiële vaste activa	(577)	431
Aan- en verkoop groepsmaatschappijen	-	1.910
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(2.945)	156
Inkoop certificaten	-	676
Betaald Dividend	(4.346)	-
Mutatie Langlopende schulden	-	(223)
Aflossing Langlopende schulden	(5.476)	-
Ontvangsten Langlopende schulden	1.417	-
Mutatie Belang derden	(34)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8.439)	453
Kasstroom totaal	(7.339)	3.166
Openingsbalans	4.905	3.478
Mutatie liquide middelen		
Kasstroom totaal	(7.339)	3.166
Nieuwe consolidatie	-	(1.739)
Totaal	(7.339)	1.427
Liquide middelen	10	4.905
Schulden kredietinstellingen	(2.444)	-
Eindbalans	(2.434)	4.905

5

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

5.1 Algemeen

5.1.1 Vennootschap en activiteiten

Euretco Holding B.V. ('de Vennootschap') staat aan het hoofd van de Euretco-groep ('de Groep'). De Vennootschap is gevestigd in Hoevelaken. De kernactiviteit van de Groep is dienstverlening aan zelfstandige ondernemers.

5.1.2 Uitgangspunten en waarderingsgrondslagen

De in deze paragraaf opgenomen uitgangspunten en waarderingsgrondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening gelden eveneens voor de vennootschappelijke jaarrekening, tenzij anders vermeld.

5.2 Uitgangspunten voor de jaarrekening

5.2.1 Overeenstemmingsverklaring

De Vennootschap heeft zowel de enkelvoudige als geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW).

5.2.2 Waardering

Bij het opstellen van de jaarrekening is gewaardeerd op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

5.2.3 Functionele valuta en presentatievaluta

De functionele valuta is de euro. De economische omgeving waarin de Groep actief is, is gelegen in de eurozone. De presentatievaluta is eveneens de euro.

5.2.4 Gebruik van oordelen en schattingen

Bij de toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening moet het management bepaalde schattingen en aannames doen. De schattingen en aannames zijn van invloed op de gerapporteerde activa en passiva, de vermelding van niet uit de balans blijvende activa en passiva op balansdatum en op baten en lasten in de periode waarover wordt gerapporteerd. Alle veronderstellingen, verwachtingen en prognoses die gebruikt worden als basis voor schattingen in de jaarrekening vormen een zo goed mogelijke afspiegeling van de resultaten en financiële positie van de Groep. Het management is van mening dat voor de veronderstellingen, verwachtingen en prognoses een redelijke basis bestaat.

5.3 Gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

5.3.1 Algemeen

De in deze paragraaf beschreven grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent toegepast op alle perioden die in deze jaarrekening zijn weergegeven.

Voor zover uit het oogpunt van vergelijkbaarheid van belang zijn de cijfers uit het voorgaande boekjaar aangepast.

5.3.2 Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep omvat de Vennootschap en deelnemingen in groepsmaatschappijen. Deelnemingen worden geconsolideerd indien de Vennootschap doorslaggevende invloed heeft op het beleid ('control').

Overnames worden verantwoord in overeenstemming met de ‘purchase accounting’-methode, waarbij per overnamedatum de reële waarde van de activa en passiva van de overgenomen vennootschap(en) en haar dochtermaatschappij(en) wordt bepaald. Het positief verschil tussen de reële waarde van de activa en passiva en de opgeofferde waarde, inclusief de kosten die direct aan de overname zijn toe te rekenen, wordt als goodwill geactiveerd. De in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn:

- Euretco B.V., Hoevelaken (100%)
- Euretco Label Company B.V., Hoevelaken (100%)
- Euretco Label Company GmbH, Kleve, Duitsland (100%)
- Euretco Label Company BvBa, Bogerhout (Antwerpen), België (100%)
- Euretco Label company S.R.L., Milaan, Italië (100%)
- Cracker Fashion B.V., Amsterdam (100%)
- Cyclette Retail B.V., Breda (100%)
- Trends Exploitiemaatschappij B.V., Breda (100%), ontbonden per 14 oktober 2014
- UBO (Holding) Ltd., Kowloon, Hongkong (100%)*
- Livera B.V., Hoevelaken (70%), verkocht 27 juni 2014
- Libris Blz. B.V., Hoevelaken (80%)
- NoordZuid Sport Combinatie B.V., Hoevelaken (100%)
- Participaties III B.V. (voorheen Morgana Franchise B.V.), Hoevelaken (100%)
- DGN retail B.V., Enschede (100%) *
- Multimate Groep B.V., Enschede (100%) *
- DGN ICT B.V., Apeldoorn (100%) *
- FRG Retail B.V., Zutphen (100%) *
- HDB Groep B.V., Waddinxveen (100%) *
- Hubo Groep B.V., Apeldoorn (100%) *
- Doeland B.V., Waddinxveen (100%) *
- Euretco Financial Services B.V., Hoevelaken (100%)
- RetailPay B.V., Hoevelaken (100%)
- Corbay B.V., Hoevelaken (100%)
- Cimson Retail B.V., Hoevelaken (100%)
- Euretco Properties B.V., Hoevelaken (100%)

* met ingang van 24 oktober 2014

** met ingang van 18 mei 2015 100% belang daarvoor een 85% belang.

5.3.3 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden bij eerste verwerking omgerekend tegen de contante wisselkoers die geldt op het moment van de transactie. Koersverschillen als gevolg van betaling of omrekening van activa en passiva per balansdatum worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Investeringen in buitenlandse dochtermaatschappijen

Bij de omrekening van de activa en passiva van de dochtermaatschappijen buiten Nederland zijn de koersen per 31 december 2015 aangehouden. De resultaten zijn tegen de gemiddelde koers over het jaar omgerekend. Koersverschillen voortvloeiend uit voornoemde omrekening van activa en passiva worden rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen in de wettelijke reserve koersverschillen.

Monetaire activa en passiva

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta (vorderingen, schulden en banksaldi) worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. De koersverschillen worden in het resultaat verwerkt.

5.3.4 Impairment

Per individueel actief wordt jaarlijks de realiseerbare waarde getoetst. Indien de realiseerbare waarde van de vaste activa onder de boekwaarde ligt, wordt een bijzondere waardevermindering verwerkt ten laste van het resultaat.

5.3.5 Immateriële vaste activa

Afschrijvingen

Voor goodwill verkregen bij de verwerving van deelnemingen wordt afgeschreven over de geschatte economische levensduur, gebruik makend van de lineaire afschrijvingsmethode. In de regel wordt een afschrijvingstermijn van 10 of 20 jaar gehanteerd. Gekochte softwarelicenties alsmede externe software-implementatiekosten gemaakt voorafgaand aan ingebruikname, worden geactiveerd tegen de verkrijgingsprijs en afgeschreven over de geschatte economische levensduur, die uiteenloopt van 5 tot 8 jaar.

5.3.6 Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en -terreinen

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De bedrijfsgebouwen en -terreinen worden eens in de 3 tot 5 jaar getaxeerd door een onafhankelijk taxateur, en tussentijds indien hiervoor aanleiding bestaat. De afschrijvingstermijn van gebouwen is 40 jaar; de resterende afschrijvingstermijn wordt aangepast indien taxatie daartoe aanleiding geeft. De lineaire afschrijvingsmethode wordt gehanteerd.

Indien is besloten om materiële vaste activa te verkopen, vindt waardering plaats tegen de opbrengstwaarde. Indien noodzakelijk wordt de opbrengstwaarde middels onafhankelijke taxatie vastgesteld.

Waardevermeerderingen van bedrijfsgebouwen en -terreinen worden verwerkt in het eigen vermogen, in een herwaarderingsreserve, onder aftrek van een voorziening voor latente belastingverplichtingen. De waardevermeerdering wordt echter in de winst- en verliesrekening verwerkt voor zover deze een terugneming van een waardevermindering van hetzelfde actief is die voorheen als last was verwerkt in de winst- en verliesrekening. Herwaarderingsreserves worden gevormd en aangehouden per actief.

Waardeverminderingen worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht voor zover zij niet ten laste van een eerder gevormde herwaarderingsreserve kunnen worden gebracht. Een waardevermindering ontstaat indien de actuele waarde van een actief lager is dan de oorspronkelijke verkrijgings- of vervaardigingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen.

Overige bedrijfsmiddelen

De waardering van overige materiële vaste activa vindt plaats op basis van historische kosten verminderd met lineair bepaalde afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur. Daarbij wordt van de volgende afschrijvingspercentages uitgegaan: kantoormeubilair en inrichting 10%, winkelinventaris afhankelijk van de huurtermijn met een minimum van 10% en overige inventaris 20%.

5.3.7 Financiële vaste activa

Deelnemingen

De deelnemingen betreffen duurzame participaties in het aandelenkapitaal van andere vennootschappen. Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijk en financieel beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode. Bij niet-geconsolideerde deelnemingen wordt gewaardeerd op (aandeel in) het zichtbaar eigen vermogen. In de vennootschappelijke jaarrekening worden deelnemingen in groepsmaatschappijen gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden verantwoord tegen aanschaffingswaarde of tegen lagere actuele waarde.

Latente belasting

De vordering latente vennootschapsbelasting betreft de latente vordering uit hoofde van toekomstige verrekening van in het verleden gerealiseerde fiscale verliezen alsmede uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële resultaatbepaling. De vordering wordt berekend onder toepassing van het nominale tarief en gewaardeerd voor zover realisatie waarschijnlijk is.

Overige vorderingen

De overige vorderingen betreffen leningen aan aangesloten ondernemers. Op de leningen zijn noodzakelijk geachte voorzieningen in mindering gebracht.

5.3.8 Vlottende activa

De voorraden zijn gewaardeerd op basis van verkrijgingsprijzen verhoogd met bijkomende kosten, of lagere opbrengstwaarde. Hierbij wordt rekening gehouden met incurantheid van de voorraden.

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, welke meestal gelijk te stellen is aan de nominale waarde. Op de vorderingen zijn noodzakelijk geachte voorzieningen in mindering gebracht.

5.3.9 Eigen vermogen

Herwaarderingsreserve

Ongerealiseerde herwaarderingsreserves worden in de herwaarderingsreserve verwerkt onder aftrek van relevante (latente) belastingverplichtingen. De gerealiseerde herwaarderingsreserves worden bruto ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. De corresponderende vrijval van de (latente) belastingverplichtingen wordt onder de post belastingen in het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Wettelijke reserve deelnemingen

Voor zover niet zonder beperking uitkeringen uit het vermogen van deelnemingen kunnen worden bewerkstelligd, wordt een wettelijke reserve deelnemingen aangehouden.

5.3.10 Aandeel derden

Het aandeel derden als onderdeel van het groepsvermogen wordt gewaardeerd tegen het bedrag van het netto belang in de desbetreffende groepsmaatschappijen.

Voor zover de betreffende groepsmaatschappij een negatieve nettovermogenswaarde heeft, worden de negatieve waarde en de eventuele verdere verliezen niet toegewezen aan het aandeel derden, tenzij de derden aandeelhouders een juridische of feitelijke verplichting hebben om de verliezen voor hun rekening te nemen, en daartoe in staat zijn. Zodra de nettovermogenswaarde van de groepsmaatschappij weer positief is, worden resultaten toegerekend aan het aandeel derden.

5.3.11 Voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarvan de omvang of het moment van afwikkeling onzeker is, onder voorwaarde dat een uitstroom van middelen waarschijnlijk is, en de omvang hiervan op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen geheel of ten dele vergoedt en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

Latente belastingverplichtingen

Voor zover fiscale waarderingsgrondslagen afwijken van de vermelde waarderingsgrondslagen en daaruit uitgestelde belastingverplichtingen voortvloeien, wordt voor deze verplichtingen een voorziening voor latente belastingen getroffen. De berekening van de latente belastingvorderingen en –verplichtingen geschiedt tegen de nominale belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar gelden, of tegen de tarieven die in de komende jaren gelden, voor zover deze bij wet zijn vastgesteld.

Reorganisatievoorziening

De voorziening reorganisatiekosten betreft de voorziening benodigd voor de kosten die direct samenhangen met in gang gezette reorganisaties. De vorming van de reorganisatievoorziening vindt plaats op het moment dat er een gedetailleerd plan voor de reorganisatie is geformaliseerd en dit plan kenbaar is gemaakt aan de betrokkenen.

Overige voorzieningen

Overige voorzieningen worden opgenomen tegen nominale waarde.

5.3.12 Financiële verplichtingen

De overige financiële verplichtingen (waaronder langlopende en kortlopende schulden) worden conform RJ 290 na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke meestal gelijk te stellen is aan de nominale waarde.

5.3.13 Langlopende schulden

Garantiekapitaal

Het garantiekapitaal wordt door de aangesloten ondernemers ingelegd en wordt aangehouden ter meerdere zekerheid van de verplichtingen van de ondernemers jegens Euretco. Het kapitaal wordt opgebouwd uit de jaarlijks uit te keren exploitatiebonus met een minimum van € 1.000. Voor achterstallige ondernemers geldt geen maximum; de gehele bonus wordt dan aan het kapitaal toegevoegd. Het garantiekapitaal wordt bij uittreding gerestitueerd. Euretco is bevoegd te bepalen dat per jaar voor niet meer dan 3% van het gehele garantiekapitaal zal worden uitgekeerd. Tevens is in de overeenkomst met de aangesloten ondernemers opgenomen dat het garantiekapitaal een achtergesteld karakter heeft. De aansprakelijkheid en continuïteit van het garantiekapitaal is zodanig, dat bedrijfseconomisch van permanent beschikbaar vermogen kan worden gesproken. Over het garantiekapitaal wordt een rentevergoeding verstrekt, die gelijk is aan de depositorente van de ECB aan het einde van het jaar verhoogd met 1,25 procent punt.

De ondernemers van DGN Retail hebben een lening gesteld. Dit betreft een achtergestelde Certificaathouders lening, die is verstrekt door de Certificaathouders. De lening is achtergesteld bij vorderingen van de overige schuldeisers van de Vennootschap. Er zijn geen aflossingen overeen gekomen. De rente bedraagt Euribor (12 maands) per de eerste werkdag van het kalenderjaar plus een opslag van 3% per jaar en wordt jaarlijks achteraf betaald.

Financiële lease

De financiële leaseverplichtingen betreffen de verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten. De bijbehorende activa zijn verantwoord onder de materiële vaste activa. Alle financiële leaseovereenkomsten bevatten een vaste rentecomponent.

Leningen

Samenhangend met de overname door EK Service Goup op 22 april 2015 zijn er een drietal leningen afgesloten. Binnen de Balans van Euretco zijn de volgende leningen opgenomen:

- Langlopende lening A2 van € 10,5 mln welke in 5 jaar wordt afgelost met een initiële rente van 3,75% per jaar.
- Langlopende lening B van € 10,5 mln welke in principe aan het eind van de overeenkomst over 5 jaar wordt afgelost. De rente bedraagt initieel 4,25% per jaar.

5.3.14 Bepaling van het resultaat

Onder omzet wordt verstaan: de opbrengsten die ontstaan bij de uitoefening van de normale bedrijfsactiviteiten ter zake van aan derden in rekening gebrachte bedragen van direct en indirect geleverde goederen en diensten.

Het brutoresultaat wordt bepaald door de omzet te verminderen met de daaraan toe te rekenen inkoopwaarde.

De jaarlijks aan de aangesloten ondernemers uit te keren exploitatiebonus wordt gezien als een inkoopconditie en wordt onder de brutomarge verantwoord.

Belastingen zijn berekend over het commerciële resultaat, op basis van het actuele tarief, rekening houdend met de geldende belastingfaciliteiten.

Met uitzondering van buitenlandse deelnemingen zijn alle tot de Euretco-Groep behorende actieve vennootschappen waarin Euretco Holding B.V. direct of indirect een belang heeft van 100% opgenomen in de fiscale eenheid van Euretco Holding B.V. De verrekening van belastingen binnen deze fiscale eenheid vindt plaats alsof elke maatschappij zelfstandig belastingplichtig is.

5.3.15 Derivaten en hedge-accounting

De Vennootschap maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten ter afdekking van de gelopen risico's voor wat betreft de valutaschommelingen.

Derivaten die voor hedge-doeleinden worden aangehouden worden gewaardeerd tegen historische kostprijs (kostprijs-hedge-accounting) verwerkt, indien voldaan wordt aan de volgende voorwaarden:

- de algemene hedge-strategie, hoe de hedge-relaties passen in de doelstellingen van risicobeheer en de verwachting aangaande de effectiviteit van deze hedge-relaties zijn gedocumenteerd;
- de in het soort hedge-relatie betrokken hedge-instrumenten en afgedekte posities zijn gedocumenteerd;
- de ineffectiviteit is in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De resultaten op derivaten worden op deze wijze gelijktijdig verantwoord met de resultaten van de afgedekte positie. Derivaten die niet voor hedge-doeleinden worden aangehouden worden gewaardeerd tegen actuele waarde.

5.4 Risicomanagement

Algemeen

De in deze toelichting opgenomen gegevens verschaffen informatie die behulpzaam is bij het schatten van de omvang van risico's die verbonden zijn aan zowel de in de balans opgenomen als de niet in de balans opgenomen financiële instrumenten.

De primaire financiële instrumenten van de Groep, anders dan derivaten, dienen ter financiering van de operationele activiteiten van de Groep of vloeien direct uit deze activiteiten voort. Tevens gaat de Groep transacties aan in derivaten, met name valuta swaps, om het valuta risico af te dekken dat ontstaat uit de operationele en financieringsactiviteiten van de Groep. Het beleid van de Groep is om niet te handelen in financiële instrumenten. De belangrijkste risico's uit hoofde van de financiële instrumenten van de Groep zijn het kredietrisico, het liquiditeitsrisico, het kasstroomrisico en het prijsrisico bestaande uit het valuta-, rente- en marktrisico.

Het beleid van de Groep om deze risico's te beperken, luidt als volgt:

Valutarisico

Als gevolg van de deelname van de groepsmaatschappij in UBO, kan de balans van de Groep beïnvloed worden door wisselende koersverschillen tussen de Hongkong dollar en de Euro. De Groep heeft het beleid deze verschillen niet af te dekken. Tevens loopt de Groep valutarisico door kooptransacties die in een andere valuta (USD en HKD) plaatsvinden dan de rapporteringsvaluta van de Groep. Om dit valutarisico af te dekken heeft de Groep het beleid forward currency contracten af te sluiten voor transacties waarvan de betaling pas over meer dan een maand na het sluiten van het koopcontract verwacht wordt

Renterisico

Met de Commerzbank, WGZ Banke en Sparkasse Bielefeld zijn financierings- en werkkapitaalfaciliteiten overeengekomen. De rentevergoeding bedraagt initieel 3.75% per jaar.

Ter vermindering van het renterisico kunnen rentecontracten worden afgesloten. Gedurende het verslagjaar werd er gebruik gemaakt van rentecontracten. De renteontwikkeling wordt nauwgezet gevolgd en indien noodzakelijk geacht zullen nieuwe rentecontracten worden afgesloten.

Marktrisico en liquiditeitsrisico

Het markt- en liquiditeitsrisico voor de Groep is minimaal.

Kredietrisico

Om het debiteurenrisico te beperken zijn procedures opgesteld om de kredietwaardigheid van ondernemers te monitoren. Bovendien worden vorderingen voortdurend bewaakt en hanteert de Groep een strikte aanmaningsprocedure.

5.5 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de indirecte methode opgesteld.

6

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

6.1 Immateriële vaste activa

De samenstelling en het verloop van de post immateriële vaste activa is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	Goodwill	Onderzoek en ontwikkeling	Merken-rechten	Software	Software in ontwikkeling	2015	2014
Openingsbalans	15.893	12	34	3.699	1.713	21.351	11.711
Investerings	141	-	-	123	1.338	1.602	11.152
Desinvesterings	-	-	-	(197)	-	(197)	(25)
Afschrijving en amortisatie	(967)	(12)	(19)	(1.401)	-	(2.399)	(1.401)
Ingebruikname	-	-	-	1.961	(1.961)	-	-
Reclassificaties	-	-	-	242	-	242	-
Nieuwe consolidatie	-	-	-	-	-	-	381
Verkoop Livera	-	-	-	-	-	-	(467)
Eindbalans	15.067	-	15	4.427	1.090	20.599	21.351

Per 24 oktober 2014 heeft Euretco B.V. alle aandelen van DGN Retail B.V. verworven. Het verschil tussen de reële waarde van de activa en passiva op de overnamedatum en de overname prijs is als Goodwill geactiveerd. De Goodwill wordt afgeschreven over de geschatte economische levensduur van 20 jaar.

6.2 Materiële vaste activa

De samenstelling en het verloop van de post materiële vaste activa is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vooruitbetalingen op materiële vaste activa	2015	2014
Openingsbalans	15.298	2.553	28	17.879	16.277
Investerings	103	1.117	-	1.220	322
Desinvestering	(456)	(22)	-	(478)	(37)
Afschrijvingen	(494)	(1.476)	-	(1.970)	(1.137)
Ingebruikname	-	24	(24)	-	-
Reclassificaties	-	(242)	-	(242)	-
Nieuwe consolidatie	-	-	-	-	2.538
Overige mutaties	-	221	-	221	(84)
Eindbalans	14.451	2.175	4	16.630	17.879

De laatste taxatie van de bedrijfsgebouwen en -terreinen werd eind 2014 uitgevoerd met als peildatum 31 december 2014. De taxatie heeft geen aanleiding gegeven voor aanpassing van de afschrijvingstermijn. Gebouwen, verbouwingen en inrichtingen worden afgeschreven op basis van de resterende economische levensduur welke bij taxatie per 1 januari 2011 is vastgesteld op 17 jaar.

De desinvestering heeft betrekking op de verkoop per medio juli 2015 van het woonhuis.

Binnen de afschrijvingen is een eenmalige afschrijvingslast opgenomen in verband met het buiten gebruik stellen van activa welke niet meer worden gebruikt voor de bedrijfsactiviteiten.

Voor de toekomstige kosten van groot onderhoud aan de bedrijfsgebouwen is een voorziening voor groot onderhoud gevormd.

De andere vaste bedrijfsmiddelen bestaan voornamelijk uit hardware en inventarissen.

De registergoederen Koninginneweg en de overige materiële vaste activa van de belangrijkste groepsmaatschappijen dienen als zekerheid voor de kredietfaciliteiten van Commerzbank, WGZ Bank en Sparkasse Bielefeld.

6.3 Financiële vaste activa

De samenstelling en het verloop van de post financiële vaste activa is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	Vorderingen op participanten en andere deelnemingen				2015	2014
	Andere deel- nemingen	Overige vorderingen	Latente belastingen			
Openingsbalans	594	15	817	6.496	7.922	7.374
Investerings/verstrekkingen	-	-	983	-	983	423
Desinvesteringen/aflossingen	-	(15)	(1.166)	-	(1.181)	(854)
Resultaat deelnemingen	117	-	-	-	117	144
Dividend	(90)	-	-	-	(90)	-
Mutatie voorzieningen	-	-	449	-	449	(84)
Verrekening compensabele verliezen	-	-	-	(820)	(820)	(946)
Nieuwe consolidatie	-	-	-	-	-	1.868
Overige mutaties	-	-	-	-	-	(3)
Eindbalans	621	-	1.083	5.676	7.380	7.922

De belangen in andere deelnemingen, i.e. niet-geconsolideerde deelnemingen, zijn als volgt:

- EXPO Houten B.V., Houten (45%)
- GBO Holding B.V., Kowloon, Hongkong (15%), tot 18 mei 2015
- Jemtex Ltd., Kowloon, Hongkong (15%)
- Intersport International Corporation GmbH, Bern, Zwitserland (7%)
- Tite Live Nederland B.V., Hoevelaken (51%)
- Berg en Berg Holding B.V., Sliedrecht (33,3%)

De vordering latente belastingen heeft voornamelijk betrekking op voorwaarts compensabele verliezen van de fiscale eenheid Euretco Holding B.V. waarin de belangrijkste groepsmaatschappijen zijn opgenomen. Onderdeel van vordering ziet toe op de onderliggende compensabele verliezen circa € 14,5 miljoen. Naar verwachting komt het verlies gedurende de vijf jaren na balansdatum tot verrekening. Het eerste jaar na balansdatum zal naar verwachting circa € 3,1 miljoen van de latente vordering kunnen worden gerealiseerd.

De vorderingen van de belangrijkste groepsmaatschappijen dienen als zekerheid voor de kredietfaciliteiten van Commerzbank, WGZ Bank en Sparkasse Bielefeld.

6.4 Voorraden

Voorraden bestaan uit handelsgoederen en goederen onderweg. Per einde jaar is op de handelsgoederen een voorziening voor incurantheid van € 0,4 miljoen (2014: € 0,4 miljoen) in mindering gebracht.

De voorraden van de belangrijkste groepsmaatschappijen dienen als zekerheid voor de kredietfaciliteiten van Commerzbank, WGZ Bank en Sparkasse Bielefeld.

6.5 Vorderingen

De vorderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Aangesloten ondernemers	41.746	36.469
Participanten en (niet geconsolideerde) deelnemingen	1.371	663
Overige vorderingen en overlopende activa	16.828	22.506
Totaal	59.945	59.638

Voor vorderingen op aangesloten ondernemers en overige debiteuren en lange termijnvorderingen op ondernemers is een voorziening voor oninbaarheid opgenomen van € 8,7 miljoen (2014: € 8,1 miljoen). Deze voorziening is op de respectievelijke balansposten in mindering gebracht.

Overige vorderingen en overlopende passiva is inclusief vorderingen op overige debiteuren. Dit betreffen de debiteuren, voor een deel op aangesloten ondernemers, waarvan afwikkeling niet via het systeem voor Centraal Betalen loopt.

De vorderingen hebben grotendeels een kortlopend karakter.

De vorderingen van de belangrijkste groepsmaatschappijen dienen als zekerheid voor de kredietfaciliteiten van Commerzbank, WGZ Bank en Sparkasse Bielefeld.

De vordering op Participanten en (niet geconsolideerde) deelneming heeft betrekking op Retailcom Beheer B.V en EK Service Group GmbH.

6.6 Liquide middelen

De liquide middelen staan vrij ter beschikking van de Groep.

6.7 Groepsvermogen

Het groepsvermogen bestaat uit het eigen vermogen van Euretco Holding B.V. en de in de consolidatie opgenomen aandelen van derden.

Rekening houdend met de achtergestelde schulden (zie hierna 6.9) beschikt de Groep over het volgende garantievermogen:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Groepsvermogen	11.814	14.149
Garantiekapitaal	10.253	11.665
Aandeelhoudersleningen	2.746	23.921
Totaal Garantievermogen	24.813	49.735
Solvabiliteit %	22,2%	42,0%

Voor een nadere toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

6.8 Voorzieningen

De samenstelling en het verloop van de post voorzieningen is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Voorziening latente belastingen	1.561	1.608
Reorganisatievoorziening	700	1.122
Overige voorzieningen	1.337	848
Totaal	3.598	3.578

De voorziening reorganisatie heeft betrekking op personele reorganisatie en overige met de reorganisatie verband houdende kosten.

De overige voorzieningen betreffen een voorziening garantstellingen, een voorziening langdurig zieken, een voorziening voor verlieslatende overeenkomsten en een voorziening jubileumuitkeringen.

6.9 Langlopende schulden

De langlopende schulden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Kredietinstellingen	17.116	-
Participanten en deelnemingen	2.746	23.921
Garantiekapitaal	10.253	11.665
Overige schulden	343	926
Totaal	30.458	36.512

Onder kredietinstellingen zijn de volgende leningen opgenomen:

- Langlopende lening A van € 10,5 mln welke in 5 jaar wordt afgelost met een initiële rente van 3,75% per jaar.
- Langlopende lening B van € 10,5 mln welke in principe aan het eind van de overeenkomst over 5 jaar wordt afgelost. De rente bedraagt initieel 4,25% per jaar.

De aflossingsverplichting voor 2016 is opgenomen onder de kortlopende schulden

Samenhangend met de overname door EK Service Group op 22 april 2015 is de aandeelhouderslening, vorig jaar opgenomen onder participanten en deelnemingen, afgelost

De langlopende schulden participanten en deelnemingen betreffen een aandeelhouderslening van oorspronkelijke groot € 3,9 miljoen verstrekt door Coöperatie Intres U.A. Deze lening is rentevrij. Aflossingsverplichtingen zijn afhankelijk van het verloop in het ledenbestand van Coöperatie Intres U.A. Aflossingen worden beperkt door voorwaarden gesteld door de kredietverstrekker.

Het Garantiekapitaal is achtergesteld ten opzichte van de andere schulden. De aansprakelijkheid en continuïteit van het Garantiekapitaal is zodanig, dat bedrijfseconomisch van permanent beschikbaar vermogen kan worden gesproken. Fluctuaties hangen samen met de fluctuatie in het aantal aangesloten ondernemers.

De ondernemers van DGN Retail hebben een lening gesteld van ca. € 6 miljoen.(2014: € 7 miljoen) Dit betreft een achtergestelde Certificaathouders lening, die is verstrekt door de Certificaathouders. De lening is achtergesteld bij vorderingen van de overige schuldeisers van de Vennootschap. Er zijn geen aflossingen overeen gekomen. De rente bedraagt Euribor (12 maands) per de eerste werkdag van het kalenderjaar plus een opslag van 3% per jaar en wordt jaarlijks achteraf betaald. Indien onverhoopt blijkt dat er onverwachte negatieve resultaten voortkomen uit de voormalige DGN activiteiten kunnen deze worden verhaald op de ondernemers en zal de lening voor dat deel worden omgezet in garantiekapitaal.

De overige schulden betreffen financiële leaseverplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten. De bijbehorende activa zijn verantwoord onder de materiële vaste activa. Alle financiële leaseovereenkomsten bevatten een vaste rentecomponent. Er zijn een drietal overeenkomsten met een saldo ultimo boekjaar van € 0,8 miljoen waarvan € 0,5 miljoen opgenomen onder de kortlopende schulden. De oorspronkelijke looptijd van de overeenkomsten is 5 jaar.

6.10 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Leveranciers en handelskredieten	46.503	51.006
Aangesloten ondernemers	5.433	3.577
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.196	1.276
KL-Kredietinstellingen	4.760	-
Schulden ter zake van pensioenen	355	255
Overige schulden en overlopende passiva	6.729	7.954
Totaal	65.976	64.068

Kredietfaciliteiten

Per 22 april zijn de aandelen van Retailcom gekocht door EK Service Group BV. Vanaf deze datum is er een totale financiering afgesloten voor beide bedrijven.

Faciliteit

De totaal Faciliteit zoals overeengekomen bedraagt € 65 miljoen en is verstrekt door Commerzbank, WGZ Bank en de Sparkasse Bielefeld.

Daarnaast is er voor de Groep een werkkapitaal financiering overeengekomen van € 33 mln. Deze staat ter beschikking aan beide bedrijven.

De rente vergoeding bedraagt initieel 3,75% per jaar.

Als zekerheden zijn pandrechten verstrekt op inventarissen, voorraden, vorderingen, verkooporders, rechten uit verzekeringspolissen en intellectuele eigendomsrechten. Ten laste van het onroerend goed in Hoevelaken is hypothecaire zekerheid verstrekt.

Onder het kortlopende deel is opgenomen de rekening courant, de aflossingsverplichting 2016 ad € 2,0 miljoen en het kortlopende deel van de leaseverplichting ad € 0,4 miljoen.

6.11 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Financiële verplichtingen

De volgende (rechten en) verplichtingen zijn niet opgenomen op de balans:

- De rechten en plichten ten aanzien van de door de aangesloten ondernemers bij contractleveranciers geplaatste orders, welke eerst na balansdatum tot uitlevering leiden.
- De door de organisatie zelf geplaatste inkooporders welke eerst na balansdatum tot uitlevering leiden.
- Er zijn valutacontracten afgesloten ter hoogte van USD 4,6 miljoen voor geplaatste inkooporders. De contracten hebben op balansdatum een reële waarde van € 81.556 positief (2014: € 87.406 positief) welke vanwege het toepassen van kostprijs hedge accounting niet in de jaarrekening is verwerkt.
- Per einde van het jaar staat voor een bedrag van USD 438K aan LC's uit voor goederenleveranties.
- Euretco Holding B.V. en de belangrijkste groepsmaatschappijen hebben zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de faciliteiten die door kredietinstellingen zijn verstrekt aan de tot de Groep behorende vennootschappen.
- Met name voor huurverplichtingen zijn bankgaranties afgegeven ter hoogte van € 413K. Daarnaast zijn er door Euretco B.V. concerngaranties afgegeven voor huurverplichtingen.
- Er zijn leaseovereenkomsten met betrekking tot transportmiddelen aangegaan voor totaal € 2,0 miljoen (2014: € 2,7 miljoen) waarvan van € 836K (2014: € 1,4 miljoen) het jaar aansluitend op balansdatum betreft en € 2,0 miljoen (2014: € 2,7 miljoen) de vijf jaren aansluitend op balansdatum betreft.
- Per jaareinde lopen huurcontracten met derden met betrekking tot onroerende zaken met een verplichting voor het jaar aansluitend op balansdatum van € 1,1 miljoen (2014: € 1,3 miljoen), € 3,8 miljoen voor de vijf jaren aansluitend op balansdatum. Hierin zijn begrepen de huurverplichtingen voor de eigen winkels en winkels bestemd voor onderverhuur.
- Bij de verkoop van deelnemingen en activiteiten zijn de gebruikelijke balansgaranties afgegeven.
- Ten behoeve van enkele verkoopconcepten zijn in een beperkt aantal gevallen garanties aan kredietinstellingen en verhuurders afgegeven.
- Euretco B.V. staat garant voor de leaseverplichting van enkele aangesloten ondernemers inzake verbouwingen.
- Ten behoeve van enkele aangesloten ondernemers zijn er terugkoopverplichtingen van voorraden voor een bedrag van € 0,6 miljoen (2014: € 0,6 miljoen)

Juridische procedures

Euretco is verwikkeld in langjarige juridische procedures met W.H. Naeije Holding BV. Wegens onzekerheid over de einduitkomst en de financiële gevolgen daarvan, daarbij rekening houdend met eventuele verhaalsmogelijkheden op derden, heeft Euretco ter zake geen voorzieningen opgenomen.

Er bestaan voorts enkele claims van leveranciers.

Aansprakelijkheid bij fiscale eenheid

Per einde verslagjaar vormt de Vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met de belangrijkste Nederlandse groepsmaatschappijen waarin de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen een belang hebben van 100%. De Vennootschap en de met haar gevoegde dochtermaatschappijen zijn ieder hoofdelijk aansprakelijk voor de door de fiscale eenheid verschuldigde belasting.

Aansprakelijkheidsstelling

Door Euretco Holding B.V. zijn verklaringen ex artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW afgegeven voor de groepsmaatschappijen Euretco B.V. en Euretco Financial Services B.V.

Door Euretco Holding B.V. is een comfort letter afgegeven voor Euretco Label Company B.V. Daarom stelt Euretco Holding B.V. zich ook aansprakelijk voor alle schulden uit hoofde van rechtshandelingen en het negatieve vermogen van Euretco Label Company B.V.

7

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

7.1 Omzet

De omzet wordt nagenoeg geheel in Nederland gerealiseerd en betreft goederenleveranties en dienstverlening in de retailbranche. De dienstverlening betreft de indirecte omzet en de overige dienstverlening.

De indirecte omzet betreft de inkoopstroom van aangesloten ondernemers bij de aangesloten leveranciers. De administratieve afwikkeling van de factuurstroom inclusief betalingen vindt plaats door de Groep waarbij jegens de leveranciers een betalingsgarantie geldt. De goederenomzet betreft de leveranties van goederen waarbij het inkopen en het op voorraad houden van de goederen voor rekening en risico van de Groep komt. De omzet uit hoofde van dienstverlening bestaat uit een grote diversiteit aan diensten; hierin zijn onder meer begrepen franchise fees, bijdragen voor marketingcoördinatie en bijvoorbeeld voor dienstverlening op het gebied van on-line-retailing.

De primaire omzetsegmentatie is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Wonen	328.587	318.000
Mode	347.358	381.485
Sport	169.122	168.849
DHZ	83.145	10.100
Overig	26.241	25.122
Totaal	954.453	903.556

In de 2014 cijfers is de omzet DHZ gereclasserd vanuit de post Overig. DHZ omzet 2014 betrof slechts de maanden november en december.

7.2 Personeelskosten

De personeelskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Lonen en salarissen	16.115	15.649
Sociale lasten	2.141	2.207
Pensioenlasten	1.635	1.604
Overige personeelskosten	4.692	3.585
Totaal	24.583	23.045

De bezoldiging van bestuurders, inclusief pensioenlasten en overige vergoedingen, van huidige en voormalige bestuursleden verantwoordelijk voor de Venootschap en haar dochtermaatschappijen gedurende het jaar bedraagt € 1.738.500 (2014: € 1.110.000). Onder de personeelskosten is tevens een bedrag van € 80.200 (2014: € 67.000) opgenomen als honorarium voor de leden van de raad van commissarissen.

Uit hoofde van de pensioenlasten zijn op enkele kleine overloopposten na geen verplichtingen op de balans opgenomen. Euretco heeft een toegezegde bijdrageregeling, welke is verantwoord in overeenstemming met RJ 271. Euretco is niet verplicht om bij te dragen in eventuele vermogenstekorten van het fonds.

Aantal medewerkers

Het gemiddeld aantal werknemers op full-timebasis bedroeg in 2015: 283 (2014: 273). Het gemiddeld aantal werknemers in het buitenland bedroeg in 2015: 4 (2014: 6). Het aantal fte per einde verslagjaar bedraagt 277 (2014: 292).

7.3 Overige bedrijfskosten

Onder de overige kosten zijn kosten opgenomen voor honoraria voor accountantscontrole. Deze kosten bedroegen in 2015 € 160.000. (2014: € 173.000).

7.4 Financieringsresultaat

Het financieringsresultaat kan als volgt worden gespecificeerd:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Andere rentebaten	74	150
Rentelasten en soortgelijke kosten	(2.298)	(2.646)
Totaal	(2.224)	(2.496)

7.5 Resultaat deelnemingen

Onder dit hoofd is het resultaat van de niet-geconsolideerde deelnemingen verantwoord.

7.6 Transacties met verbonden partijen

Handelsinkopen in het Verre Oosten geschieden met tussenkomst van UBO (deelnemingspercentage 100%, was 85%). Hiervoor wordt een vergoeding betaald. In 2015 bedroeg deze vergoeding € 0,9 miljoen (2014: € 1,0 miljoen).

8

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en geeft aldus het verloop aan van de liquide middelen, aansluitend op de positie in de balans, voor zover die vrij opeisbaar zijn waarbij een eventuele kortlopende schuld kredietinstellingen in aanmerking wordt genomen.

9

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2015

(na winstbestemming)

bedragen in duizenden euro's

	Notitie	2015		2014	
ACTIVA					
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	11.2	6.287		6.790	
Financiële vaste activa	11.3	98.876		93.917	
			105.163		100.707
Viottende activa					
Vorderingen	11.4	11.691		3.166	
Liquide middelen		-		2	
			11.691		3.168
TOTAAL ACTIVA			116.854		103.875
PASSIVA					
Eigen vermogen	11.5	11.727	11.727	14.028	14.028
Langlopende schulden	11.6	17.116		20.609	
Kortlopende schulden	11.7	88.011		69.238	
			105.127		89.847
TOTAAL PASSIVA			116.854		103.875

10

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2015

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Resultaat na belastingen	(3.363)	(4.439)
Aandeel in resultaat deelneming	5.366	7.220
Netto resultaat	2.003	2.781

11

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS

11.1 Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens dezelfde grondslagen als de geconsolideerde jaarrekening. De enkelvoudige winst- en verliesrekening is opgesteld met gebruikmaking van de vrijstellingen uit artikel 2:402 BW.

11.2 Immateriële vaste activa

De samenstelling en het verloop van de post immateriële vaste activa is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	Goodwill	2015	2014
Openingsbalans	6.790	6.790	7.293
Afschrijving en amortisatie	(503)	(503)	(503)
Eindbalans	6.287	6.287	6.790

11.3 Financiële vaste activa

De samenstelling en het verloop van de post financiële vaste activa is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	Deelnemingen in groepsmaatsch.	Andere deelnemingen	Latente belastingen	2015	2014
Openingsbalans	89.390	20	4.507	93.917	87.776
Resultaat deelnemingen	5.366	-	-	5.366	7.220
Verrekening compensabele verliezen	-	-	(448)	(448)	(1.102)
Overige mutaties	41	-	-	41	23
Eindbalans	94.797	20	4.059	98.876	93.917

11.4 Vorderingen

De vorderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

bedragen in duizenden euro's

	2015	2014
Groepsmaatschappijen	9.933	1.830
Participanten en (niet geconsolideerde) deelnemingen	1.325	676
Overige vorderingen en overlopende activa	433	660
Totaal	11.691	3.166

11.5 Eigen vermogen

De samenstelling en het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

bedragen in duizenden euro's

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve deelnemingen	Onverdeelde winst	Overige reserves	2015	2014
Openingsbalans	140	10.910	490	-	2.488	14.028	10.547
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	676
Resultaat boekjaar	-	-	-	2.003	-	2.003	2.781
Winstbestemming	-	-	-	(2.003)	2.003	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	(4.346)	(4.346)	-
Overige mutaties	-	-	27	-	15	42	24
Eindbalans	140	10.910	517	-	160	11.727	14.028

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 500.000 gewone aandelen a € 1. Hiervan zijn geplaatst 139.950 aandelen. Van de geplaatste en volgestorte aandelen is 25% gecertificeerd.

11.6 Langlopende schulden

Onder de langlopende schulden zijn de volgende leningen opgenomen:

- Langlopende lening A van € 10,5 mln welke in 5 jaar wordt afgelost met een initiële rente van 3,75% per jaar.
- Langlopende lening B van € 10,5 mln welke in principe aan het eind van de overeenkomst over 5 jaar wordt afgelost. De rente bedraagt initieel 4,25% per jaar.

De aflossingsverplichting voor 2016 is verantwoord onder de kortlopende schulden

11.7 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden betreffen voornamelijk schulden in rekening-courant aan groepsmaatschappijen. De rente over deze schulden is vastgesteld op 4 procentpunt. Er zijn geen zekerheden gesteld en er is geen aflossingsverplichting overeengekomen.

12 OVERIGE GEGEVENS

Statutaire winstbestemmingsregeling

Artikel 23 van de statuten kan als volgt worden samengevat:

Uitkering van de winst geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering. De Vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat. Bij de berekening van de verdeling van de voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de Vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee.

Voorstel winstbestemming

Voorgesteld wordt om het netto resultaat volledig toe te voegen aan de Overige reserves. Dit voorstel is verwerkt in de jaarrekening.

Hoewelaken, 18 april 2016.

Directie,

J.G. Bruijniks

C.S. Evers

Deze jaarrekening is een vertaling van de Engelstalige door Ernst en Young accounts LLP, goedgekeurde jaarrekening. Er heeft geen separate audit plaatsgevonden op deze vertaling.

Bij de Engelstalige gedeponeerde jaarrekening is onderstaande verklaring toegevoegd:

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2015 of Euretco Holding B.V., Hoevelaken, which comprise the consolidated and company balance sheet as at December 31, 2015, the consolidated and company profit and loss account for the year then ended and the notes, comprising a summary of the accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements and for the preparation of the management board report, both in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error.

internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion with respect to the financial statements

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Euretco Holding B.V. as at December 31, 2015 and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under Section 2:393 sub 5 at e and f of the Dutch Civil Code, we have no deficiencies to report as a result of our examination whether the management board report, to the extent we can assess, has been prepared in accordance with Part 9 of Book 2 of this Code, and whether the information as required under Section 2:392 sub 1 at b-h has been annexed. Further we report that the management board report, to the extent we can assess, is consistent with the financial statements as required by Section 2:391 sub 4 of the Dutch Civil Code.

Eindhoven, April 18, 2016

Ernst & Young Accountants LLP

Signed by: P.J.J. Vlak