



## PERSBERICHT

Maastricht-Airport, 29 juli 2015

## HALFJAARBERICHT 2015

### Onderliggend bedrijfsresultaat € 0,4 mln beter door tweede kwartaal.

- Omzet Fashion Benelux in H1 2015 € 5,5 mln lager met 57 (- 9%) minder winkels. Q1 was zwak door opruiming wintervoorraden; omzetgroei Q2 + € 1,0 mln.
- Bedrijfsresultaat € 7,5 mln beter dan in H1 2014.
- Stijging onderliggende EBIT in Q2 met € 2,0 mln tegenover daling in Q1 met € 1,6 mln.
- Netto resultaat € 26,8 mln hoger dan in H1 2014; mede door transactieresultaat verkoop Nea International (€ 16 mln).

### Kerncijfers

	H1 2015	H1 2014
Omzet Fashion Benelux <sup>1</sup>	203,7	209,2
Bedrijfsresultaat te continueren activiteiten <sup>2</sup>	- 11,9	- 19,4
Onderliggende EBIT te continueren activiteiten <sup>3</sup>	- 13,1	- 13,5
Nettoresultaat te continueren activiteiten	- 16,7	- 22,0
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten <sup>4</sup>	12,3	- 9,1
Totaal nettoresultaat	- 4,4	- 31,2

1. 2015: 557 winkels (2014: 614).

2. Fashion NL, Fashion Belux en holding.

3. Exclusief incidentele baten/lasten.

4. Transactieresultaat verkoop Nea International (€ 16 mln) dat op 13 mei 2015 werd verkocht (inclusief exploitatieresultaat Nea tot en met 26 april 2015) alsmede exploitatieresultaten te verkopen activiteiten Kwantum en Fashion UK.

### Kurt Staelens, CEO Macintosh

*“De onderliggende trends tot en met juli bevestigen dat onze cross channel klantbenadering, gekoppeld aan goede assortimenten en service aan de klant, aanslaat. Na de significante winst van marktaandeel in H1 2014 hebben we in de eerste jaarhelft van 2015 bij Fashion NL zowel in “like-for-like” winkels als online opnieuw marktaandeel gewonnen. Intussen koopt ruim 30% van de cross channel kopers bij de schoenenformules van Fashion NL. Deze groeiende groep consumenten vertegenwoordigt bijna 30% van de marktbestedingen en besteedt ruim twee maal zoveel als pure online kopers. Ook in België zien we onze cross channel strategie tot uitdrukking komen in een snellere online groei dan de markt. In H1 2015 was sprake van margedruk door het ruimen van voorraden uit het slechte winterseizoen 2014 en door noodzakelijke prijsacties. Daardoor was de onderliggende EBIT negatief, wat overigens ook gebruikelijk is in de schoenenretail vanwege het seizoenpatroon. Over omzet en resultaat in H2 2015 doen we geen uitspraak, maar we liggen op schema met onze transformatieprogramma’s.”*

## 1. Strategie en indeling naar activiteiten

Macintosh richt zich volledig op Fashion in de Benelux. Nea International is in mei 2015 verkocht met een transactieresultaat van € 16 mln. Inzake de verkoop van Kwantum en Fashion UK wordt onderhandeld over biedingen. Nea International, Kwantum en Fashion UK worden in de cijfers verantwoord onder “niet aan te houden activiteiten”.

In dit halfjaarbericht wordt geen onderscheid meer gemaakt tussen core en non-core winkels van Fashion Benelux omdat het aantal non-core winkels (59) nog beperkt is en deze winkels voor een deel worden gebruikt als outletkanaal ten behoeve van de core winkels. De non-core winkels zullen conform de transformatieplannen worden gesloten; de (“MacFit”) voorziening voor de verlieslatende winkels blijft van kracht.

## 2. Omzet Fashion Benelux

Omzet (in € mln)	Fashion Benelux <sup>1</sup>	
	2015	2014
Q1	85,4	91,9
Q2	118,3	117,3
<b>H1</b>	<b>203,7</b>	<b>209,2</b>

1. 419 winkels bij Fashion NL (H1 2014: 449) en 138 winkels bij Fashion BeLux (H1 2014: 165).

- In Nederland was aan het eind van het H1 2015 sprake van per saldo 30 winkels minder dan ultimo H1 2014 en bij Fashion BeLux van 27 winkels minder, waaronder 25 in het najaar van 2014 verkochte Scapino België winkels. Dit was een belangrijke reden voor de omzetsdaling.
- De omzet in Q1 2015 werd in zowel Nederland als België ook beïnvloed door de opruiming van wintervoorraden uit 2014 met lage verkoopprijzen. In Q2 steeg de omzet van Fashion NL met name door meer bezoekers en bij Fashion BeLux door een stijging van de conversieratio en een hoger gemiddeld bonbedrag.
- Nadat Fashion NL in H1 2014 19,7%-punt harder groeide dan de schoenenmarkt, was in H1 2015 offline sprake van een 1,5%-punt grotere daling door 30 winkels minder. Online werd opnieuw beter gepresteerd. Fashion Belux presteerde in H1 2015 zowel off- als online beter dan de markt.

Schoenenomzet t/m mei versus 2014		Nederland <sup>1,2</sup>		België <sup>1,2</sup>	
		Markt	Fashion NL	Markt	Fashion BeLux
<b>Waarde</b>	<b>Totaal</b>	- 0,4%	- 2,2%	- 4,5%	+ 0,2%
Volume	Totaal	+ 3,2%	- 1,5%	- 4,7%	- 3,2%
Prijs	Totaal	- 3,5%	- 0,7%	+ 0,2%	+ 3,5%
<b>Waarde</b>	<b>Offline</b>	- 3,3%	- 4,8%	- 6,8%	- 0,4%
<b>Waarde</b>	<b>Online</b>	+ 14,2%	+ 22,3%	+ 13,4%	+ 19,2%

1. Betreft uitsluitend schoenen (exclusief kleding en accessoires); cijfers sluiten niet aan bij omzetcijfers elders in dit bericht, die zijn gebaseerd op totale omzet tot en met juni.
2. Macintosh cijfers op totaal niveau één-op-één vergelijkbaar met marktbronnen, maar splitsing online/offline niet. Marktcijfers NL en B: GfK. Fashion BeLux is exclusief 25 Scapino winkels die in najaar 2015 werden verkocht.

### 3. Onderliggende EBIT en bedrijfsresultaat

#### 3.1 Te continueren activiteiten

EBIT (in € mln) <sup>1</sup>	H1 2015					Δ	H1 2014				
	Geconsolideerd	Huurtransacties	Incidenteel	Overig	Onderliggend		Onderliggend	Overig	Incidenteel	Huurtransacties	Geconsolideerd
Fashion Benelux	- 8,8	- 0,7	0,0	0,1	- 9,4	0,0	- 9,4	- 0,3	7,3	- 1,1	- 15,2
Overig <sup>2</sup>	- 3,1	- 0,6	0,0	0,0	- 3,7	0,4	- 4,1	- 0,4	0,6	0,0	- 4,2
<b>Bedrijfsresultaat te continueren activiteiten</b>	<b>- 11,9</b>	<b>- 1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>- 13,1</b>	<b>0,4</b>	<b>- 13,5</b>	<b>- 0,7</b>	<b>7,8</b>	<b>- 1,1</b>	<b>- 19,4</b>

1. In deze tabel komen afrondingsverschillen voor.
2. Niet gealloceerde centrale kosten (holding- en advieskosten).

- De onderliggende EBIT van Fashion Benelux was in H1 2015 gelijk aan H1 2014 als resultante van een daling met € 1,8 mln in Q1 (voornamelijk procentuele margedruk vanwege de winteruitverkoop) en een stijging met € 1,8 mln in Q2.
- In de EBIT is een aanwending verwerkt van € 3,1 mln (H1 2014: € 2,5 mln) uit de voorziening voor non-core “MacFit” winkels ter compensatie van de in het eerste halfjaar in die winkels gerealiseerde negatieve winkelbijdrage.
- Het bedrijfsresultaat van de te continueren activiteiten kwam onderliggend € 0,4 mln en onder IFRS € 7,5 mln beter uit dan in H1 2014.

#### 3.2 Niet aan te houden activiteiten

EBIT(DA) <sup>1</sup> (in € mln <sup>2</sup> )	H1 2015					Δ	H1 2014				
	Geconsolideerd	Huurtransacties	Incidenteel	Overig	Onderliggend		Onderliggend	Overig	Incidenteel	Huurtransacties	Geconsolideerd
Nea	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5	- 0,6	0,0	0,0	1,1
Fashion UK	- 4,2	- 0,5	0,0	0,8	- 3,9	- 2,9	- 1,1	2,6	6,5	0,0	- 10,1
Living	3,2	0,0	0,0	0,4	3,6	2,3	1,3	0,4	0,0	0,0	0,9
<b>Totaal niet aan te houden activiteiten</b>	<b>- 0,5</b>	<b>- 0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>- 0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>- 8,1</b>

1. Op niet aan te houden activiteiten wordt niet langer afgeschreven. Derhalve is EBIT gelijk aan EBITDA. De afschrijving over H1 2014 (die vanwege de vergelijkbaarheid niet in bovenstaande tabel is opgenomen, maar wel in de resultatenrekening over 2014) was in Fashion UK € 2,8 mln en in Living € 1,4 mln. In H1 2015 is in UK Fashion € 1,4 mln aan afschrijving genormaliseerd.
2. In deze tabel komen afrondingsverschillen voor.

- De omzet van Fashion UK kwam uit op € 112,9 mln (+ € 10,2 mln). Tegen een constante wisselkoers daalde de omzet echter met € 2,9 mln. Ook bij Fashion UK was sprake van hogere actiedruk en lagere procentuele brutomarges. De onderliggende EBIT(DA) van Fashion UK kwam uit op - € 3,9 mln (H1 2014: - € 1,1 mln).
- De groei in omzet sinds H2 2014 bij Living (Kwantum) zette door in H1 2015 met een stijging van € 15,2 mln (+ 17,0%) naar € 104,8 mln. De onderliggende EBIT(DA) van Living steeg met € 2,3 mln ten opzichte van H1 2014 naar € 3,6 mln.

#### 4. Nettoresultaat

Netto resultaat (€ mln)	H1 2015	H1 2014
<b>Bedrijfsresultaat te continueren activiteiten</b>	<b>- 11,9</b>	- 19,4
Financiële lasten	- 4,9	- 1,2
Belastingen	<b>0,1</b>	- 1,4
<b>Nettoresultaat te continueren activiteiten</b>	<b>- 16,7</b>	- 22,0
<b>Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten<sup>1</sup></b>	<b>12,3</b>	- 9,1
<b>Netto resultaat Macintosh Retail Group</b>	<b>- 4,4</b>	- 31,2

1. Transactieresultaat verkoop Nea International (€ 16 mln) dat werd verkocht, alsmede exploitatieresultaten te verkopen activiteiten Kwantum en Fashion UK (zie toelichting in bijlage, paragraaf segmentatie).

- De financiële lasten kwamen € 3,7 mln hoger uit, voornamelijk als gevolg van een hoger rentepercentage en een hogere afschrijving van geactiveerde rentekosten.
- Het netto resultaat van niet aan te houden activiteiten van Living bedroeg € 1,9 mln, dat van Nea € 16,4 mln (exploitatie- en transactieresultaat) en dat van Fashion UK - € 6,0 mln

#### 5. Kasstroomoverzicht en ratio's

(€ mln)	Ultimo H1 2015	Ultimo H1 2014
<b>Operationele kasstroom te continueren activiteiten</b>	<b>- 13,2</b>	- 15,1
<b>Investerings te continueren activiteiten</b>	<b>- 4,4</b>	- 3,4
<b>Netto schuld totaal</b>	<b>82,2</b>	80,1

- De (uitgaande) kasstroom uit operationele (aan te houden) activiteiten was ultimo juni 2015 € 1,9 mln beter dan vorig jaar. Deze lagere uitgaande kasstroom is per saldo vooral het gevolg van € 2,8 mln aan belastingen (H1 2015 teruggave van € 0,8 mln en in H1 2014 betaling van € 2,0 mln) en een € 1,2 mln hogere cash-out in het werkkapitaal.
- De netto verkoopopbrengst van Nea International werd voor € 19 mln gebruikt voor de aflossing van schuld. De totale netto schuld nam desondanks toe met € 2,1 mln door de negatieve resultaten in Q4 2014 en Q1 2015.
- In H1 2015 werd binnen de normen gebleven zoals met de financierende banken vastgesteld.

#### 6. Strategie en transformatieprogramma's in H1 2015

De eerder aangekondigde transformatieprogramma's zijn volop in uitvoering. Hierbij ligt de nadruk op formuleontwikkeling, cross channel innovatie en operational excellence.

- Net zoals bij Fashion BeLux al het geval was, werd bij Fashion NL een plattere en meer op executie gerichte organisatiestructuur ingevoerd. Daarin hebben formatmanagers, die het DNA van een formule bepalen en het dichtst bij de klant staan, meer beslissingsbevoegdheid

- en verantwoordelijkheid gekregen. De format managers rapporteren nu rechtstreeks aan de CEO van Macintosh terwijl de tussenliggende vier directiefuncties bij Fashion NL zijn komen te vervallen. De verdere invulling van de plattere structuur zal in overleg met de ondernemingsraad naar verwachting in Q3 worden afgerond. De verwachte jaarlijkse besparing is € 1,7 mln met eenmalige herstructureringskosten van € 0,6 mln, die bijna volledig in H1 2015 zijn genomen.
- Heropening 10 Manfield winkels volgens nieuwe concept met na de heropening een omzetstijging in Q2 2015 van 14%-punt versus de jaar-op-jaar omzetontwikkeling van de niet vernieuwde winkels in Q2 2015. De in september 2014 geopende twee pilotwinkels lieten in H1 2015 een omzetstijging zien van 49%-punt versus de jaar-op-jaar omzetontwikkeling van de niet vernieuwde winkels in die periode.
- Veelbelovende opening in april 2015 van het nieuwe Brantano concept in België, waar alle cross channel functionaliteiten zijn geïntegreerd. De omzet steeg in de periode mei/juni 2015 met 14%-punt en de marge met 23%-punt ten opzichte van andere winkels in die periode. Een tweede pilot winkel wordt geopend in augustus 2015.
- Het nieuwe Dolcis concept is bijna uitontwikkeld met de start van een pilot winkel in H2 2015 in Den Haag.
- Diverse initiatieven zijn gestart voor verhoging van het serviceniveau in de winkels door versterking van de competenties van het winkelpersoneel en verbetering van de executie op de winkelvloer.
- 3D Perfect Fit voor kinderen volledig operationeel bij Brantano België. Hierdoor zijn er al 210.000 persoonlijke voetpaspoorten aan klanten uitgegeven met een circa 25% hoger bonbedrag bij voetpaspoorthouders en een retourpercentage van slechts 15%. Dit is 10%-punt lager dan bij online Brantano klanten zonder voetpaspoort en ruim 30%-punt lager dan bij pure online retailers.
- Volledige voorraad in winkels en distributiecentrum Brantano België zijn nu online ontsloten voor de consument.
- Extra flexibiliteit in de toeleveringsketen gerealiseerd door afspraken met leveranciers, uitschakeling van traders/tussenpersonen zonder expliciete toegevoegde waarde in het inkooptraject.
- Meer granulaire aansturing van in- en verkoopprocessen. Vanaf 2016 zal dit een positief effect hebben op de procentuele brutomarge.
- Huuronderhandelingen bij 38 huurcontracten van Fashion NL resulteren in een verdere huurbesparing van circa € 0,7 mln (- 20%).
- Strategische samenwerkings- en consolidatiemogelijkheden worden actief onderzocht.

## 7. H2 2015

- Een aantal economische indicatoren en het consumentenvertrouwen laten een opwaartse beweging zien, maar de marktomstandigheden in de schoenenretail blijven moeizaam.
- De tweede jaarmiddeleeft en vooral de laatste maanden zijn voor Fashion Benelux de belangrijkste van het jaar, met normaliter een hogere omzet en een substantieel betere operationele EBIT dan in de eerste zes maanden.

### **Bestuurdersverklaring**

*Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.*

*De Raad van Bestuur verklaart dat (a) de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Macintosh Retail Group NV en van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen en (b) dat het halfjaarbericht 2015 een getrouw overzicht geeft van ontwikkelingen in de eerste helft van 2015. Het interne systeem voor controle van de financiële rapportage verschaft naar het oordeel van de Raad van Bestuur een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.*

*Behalve de verkoop van Nea International BV, waarvan de effecten zijn beschreven in dit halfjaarbericht, zijn er in de eerste helft van 2015 geen belangrijke gebeurtenissen of transacties geweest en zijn er eveneens geen transacties geweest met verbonden partijen. De voornaamste onzekerheid in de tweede jaarhelft houdt verband met economische omstandigheden en het effect daarvan op consumentenvertrouwen en koopbereidheid en daarmee op omzet, resultaat en liquiditeitsontwikkeling van Macintosh.*

Maastricht-Airport, 29 juli 2015

**Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV**

**Voor nadere informatie:**

0031 (0)43-3280728

*Dit persbericht is eveneens te lezen op de internetsite van Macintosh Retail Group NV: [www.macintosh.nl](http://www.macintosh.nl)*

Macintosh wil iedere consument die schoenen of woningdecoratie wil kopen een onderscheidende off- en online winkelbeleving bieden waarin gemak, service en emotie in combinatie met vertrouwde merken, prima collecties en klantenkennis centraal staan en er voor zorgen dat de klant meer dan tevreden is en de volgende keer opnieuw bij een van onze winkelformules koopt. Macintosh heeft ruim 1.000 winkels in de Benelux en de UK. Fashion omvat circa 900 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Jones Bootmaker, Manfield, PRO 0031, Scapino en Steve Madden in de Benelux en de UK. Living bestaat uit circa 110 woondecoratiewinkels van Kwantum in Nederland en België.

Bijlage bij halfjaarbericht 2015  
MACINTOSH RETAIL GROUP NV

Opmerking: - Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

**Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening 1<sup>e</sup> halfjaar**

(in miljoenen euro's)

	Toelichting*	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	1 <sup>e</sup> halfjaar 2014
<b>Aan te houden activiteiten</b>			
Netto-omzet	3/6a	203,7	209,2
Kostprijs van de omzet		- 106,8	- 105,9
Brutomarge		96,9	103,3
<i>In % van de omzet</i>		47,6%	49,4%
Verkoopkosten		- 85,2	- 90,9
Beheerskosten		- 23,6	- 24,0
Totale exploitatie kosten		- 108,8	- 114,9
<i>In % van de omzet</i>		- 53,4%	- 54,9%
Overige bedrijfskosten	6b	-	- 7,8
Bedrijfsresultaat	3	- 11,9	- 19,4
<i>In % van de omzet</i>		- 5,8%	- 9,3%
Financiële baten en lasten	6c	- 4,9	- 1,2
Resultaat vóór belastingen		- 16,8	- 20,6
Belastingen		0,1	- 1,4
Nettoresultaat aan te houden activiteiten		- 16,7	- 22,0
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten	5	12,3	- 9,2
<b>Nettoresultaat</b>		- 4,4	- 31,2
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		- 4,4	- 31,2

\* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 5 en volgende van deze bijlage.

**Resultaat per aandeel (€)**

Nettoresultaat:

- aan te houden activiteiten	- 0,65	- 0,86
- totaal	- 0,17	- 1,22

Verwaterd resultaat:

- aan te houden activiteiten	- 0,65	- 0,86
- totaal	- 0,17	- 1,22

## Verkorte geconsolideerde balans

(in miljoenen euro's)

<b>Activa</b>	<b>Toelichting*</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>Vaste activa</b>				
Immateriële vaste activa		10,5	28,4	35,6
Goodwill		39,3	55,4	114,6
Materiële vaste activa		31,2	59,9	61,5
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	7a	-	-	6,4
Andere financiële vaste activa		3,2	3,6	4,4
		<b>84,2</b>	<b>147,3</b>	<b>222,5</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	7b	120,9	215,6	221,1
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	7a	5,7	5,5	0,1
Overige vlottende activa		7,4	17,7	17,0
Financiële derivaten	7c	1,3	2,5	0,2
Liquide middelen	8	29,7	23,2	10,8
		<b>165,0</b>	<b>264,5</b>	<b>249,2</b>
Activa aangehouden voor verkoop	5	188,7	-	-
<b>Totaal</b>		<b>437,9</b>	<b>411,8</b>	<b>471,7</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders</b>		<b>116,6</b>	<b>117,4</b>	<b>165,2</b>
<i>In % van het balanstotaal</i>		<i>26,6%</i>	<i>28,5%</i>	<i>35,2%</i>
<b>Langlopende passiva</b>				
Voorzieningen		12,7	28,6	30,8
Financiële leaseverplichtingen		-	0,2	0,2
Andere langlopende passiva		18,4	25,3	26,7
Financiële derivaten	7c	-	-	0,1
		<b>31,1</b>	<b>54,1</b>	<b>57,8</b>
<b>Kortlopende passiva</b>				
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen		106,7	70,0	89,8
Gestructureerde lening		19,5	19,4	-
Overige rentedragende schulden		-	0,1	0,9
Kortlopende voorzieningen		3,4	10,1	9,5
Overige kortlopende schulden		73,0	140,1	147,2
Financiële derivaten	7c	0,8	0,6	1,3
Passiva aangehouden voor verkoop	5	86,8	-	-
		<b>290,2</b>	<b>240,3</b>	<b>248,7</b>
<b>Totaal</b>		<b>437,9</b>	<b>411,8</b>	<b>471,7</b>
Rentedragende schulden (tegen nominale waarde)	7d	128,9	92,9	90,9
Net debt (tegen nominale waarde)		82,2	69,8	80,1

\* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 5 en volgende van deze bijlage.



**Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen**

(in miljoenen euro's)

	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Ongereaaliseerde koersverschillen	Ongereaaliseerde hedge resultaten	Overige reserves	Resultaat boekjaar
<b>Stand per 1 januari 2014</b>	<b>194,4</b>	9,7	4,0	- 2,2	- 1,7	196,7	- 12,1
<i>Mutaties 1<sup>e</sup> halfjaar 2014</i>							
Nettoresultaat	- 31,2	-	-	-	-	-	- 31,2
Overige resultaten	2,0	-	-	1,1	0,9	-	-
Belastingeffect	- 0,2	-	-	-	- 0,2	-	-
Totaalresultaat	- 29,4	-	-	1,1	0,7	-	- 31,2
Kosten toekenning personeelsopties	0,2	-	-	-	-	0,2	-
Bestemming resultaat	-	-	-	-	-	- 12,1	12,1
Totaal overige mutaties	0,2	-	-	-	-	- 11,9	12,1
<b>Stand 30 juni 2014</b>	<b>165,2</b>	<b>9,7</b>	<b>4,0</b>	<b>- 1,1</b>	<b>- 1,0</b>	<b>184,8</b>	<b>- 31,2</b>
	<b>Totaal</b>	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Agio</b>	<b>Ongereaaliseerde koersverschillen</b>	<b>Ongereaaliseerde hedge resultaten</b>	<b>Overige reserves</b>	<b>Resultaat boekjaar</b>
<b>Stand per 1 januari 2015</b>	<b>117,4</b>	10,7	22,1	0,7	1,5	184,0	- 101,6
<i>Mutaties 1<sup>e</sup> halfjaar 2015</i>							
Nettoresultaat	- 4,4	-	-	-	-	-	- 4,4
Overige resultaten	3,3	-	-	4,9	- 1,6	-	-
Belastingeffect	0,2	-	-	-	0,2	-	-
Totaalresultaat	- 0,9	-	-	4,9	- 1,4	-	- 4,4
Kosten toekenning personeelsopties	0,1	-	-	-	-	0,1	-
Bestemming resultaat	-	-	-	-	-	- 101,6	101,6
Totaal overige mutaties	0,1	-	-	-	-	- 101,5	101,6
<b>Stand 30 juni 2015</b>	<b>116,6</b>	<b>10,7</b>	<b>22,1</b>	<b>5,6</b>	<b>0,1</b>	<b>82,5</b>	<b>- 4,4</b>

\* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 5 en volgende van deze bijlage.

**Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat**

(in miljoenen euro's)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	1 <sup>e</sup> halfjaar 2014
<b>Nettoresultaat 1<sup>e</sup> halfjaar</b>	<b>- 4,4</b>	- 31,2
<b>Overig totaalresultaat:</b>		
Verloop in cashflow hedges	- 1,6	0,9
Belastingeffect	0,2	- 0,2
	- 1,4	0,7
Koersverschillen deelnemingen	4,9	1,1
<i>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</i>	<b>3,5</b>	1,8
Aandeel in totaalresultaat geassocieerde deelneming	-	-
<b>Totaalresultaat na aftrek belastingeffect</b>	<b>- 0,9</b>	- 29,4
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	- 0,9	- 29,4

**Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1<sup>e</sup> halfjaar**

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2015</u>	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2014</u>
<b>Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten</b>		<b>- 16,8</b>	- 20,6
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		<b>4,9</b>	1,2
- afschrijvingen en waardeverminderingen		<b>5,6</b>	13,6
- mutatie werkkapitaal		<b>- 6,4</b>	- 5,2
- mutatie voorzieningen (incl. voorziening incourantheid voorraden)		<b>- 1,4</b>	- 2,3
- overige		<b>0,1</b>	0,2
Kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties		<b>- 14,0</b>	- 13,1
Ontvangen (betaalde) winstbelasting		<b>0,8</b>	- 2,0
Kasstroom uit operationele activiteiten:			
- aan te houden activiteiten		<b>- 13,2</b>	- 15,1
- niet aan te houden activiteiten	5	<b>- 10,5</b>	- 12,2
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>8</b>	<b>- 23,7</b>	- 27,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
- aan te houden activiteiten (investerings in vast actief)		<b>- 4,4</b>	- 3,4
- niet aan te houden activiteiten	5	<b>18,3</b>	- 1,8
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>8</b>	<b>13,9</b>	- 5,2
Opname leningen o/g		<b>41,6</b>	4,1
Ontvangen rente lening geassocieerde deelneming		-	0,2
Uitoefening personeelsopties		-	0,1
Betaalde rente		<b>- 3,1</b>	- 0,9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
- aan te houden activiteiten		<b>38,5</b>	3,5
- niet aan te houden activiteiten	5	<b>- 5,8</b>	11,9
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>8</b>	<b>32,7</b>	15,4
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>22,9</b>	- 17,1
Koersverschillen op liquide middelen		<b>0,6</b>	0,4
<b>Liquide middelen per 1 januari</b>		<b>23,2</b>	27,5
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<b>46,7</b>	10,8

\* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 5 en volgende van deze bijlage.

## Toelichting op de halfjaarcijfers 2015 van Macintosh Retail Group NV

### 1. Algemeen

Alle bedragen luiden in miljoenen euro's.

Macintosh Retail Group NV is statutair gevestigd in Maastricht, Nederland. De vennootschap houdt kantoor aan de Amerikalaan 100, 6199 AE te Maastricht-Airport, Nederland.

De halfjaarcijfers hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni.

### 2. Gehanteerde grondslagen

De groep hanteert als grondslagen voor waardering en resultaatbepaling de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie. Bij het opstellen van dit halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen gehanteerd als toegepast in de jaarrekening 2014, met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties.

Het halfjaarrapport betreft een beknopt verslag en bevat niet alle informatie en toelichtingen van een jaarrekening. Het bericht dient derhalve te worden gelezen in combinatie met de jaarrekening 2014.

Het halfjaarbericht is opgesteld onder toepassing van IAS 34 "*Interim Financial Reporting*".

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegepast in de halfjaarcijfers

De volgende, voor Macintosh Retail Group relevante, nieuwe en/of aangepaste standaarden en interpretaties zijn in de halfjaarcijfers 2015 voor het eerst toegepast:

Verbeteringen van IFRS standaarden: cycli 2010-2011 en 2011-2013 (gepubliceerd december 2013):

- *IFRS 2: Op aandelen gebaseerde beloningen*  
Deze aanpassing betreft een verscherping van de definitie van "vesting condition" waarbij duidelijkheid wordt verschaft omtrent de samenhang tussen prestatie gerelateerde voorwaarden en de voorwaarde van dienstbetrekking. Deze wijziging heeft minimale invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- *IFRS 3: Bedrijfscombinaties*  
De aanpassing betreft twee verduidelijkingen, zijnde:
  - de voorwaardelijke vergoeding die gepresenteerd wordt als actief of verplichting, dient te worden gewaardeerd tegen de reële waarde aan het einde van elke verslagperiode.
  - wijziging van het toepassingsgebied, waardoor gezamenlijke overeenkomsten buiten het toepassingsgebied vallen.Deze wijzigingen zullen worden toegepast indien de situatie zich voordoet.
- *IFRS 8: Operationele segmenten*  
Deze aanpassingen betreffen:
  - een uitbreiding van toelichtingen op de beoordeling die het management heeft gehanteerd ten aanzien van het aggregatie niveau.
  - een nadere verduidelijking omtrent aansluiting van segment activa op totale activa.

Deze wijziging zal worden toegepast.

- *IFRS 13:*

- *Waardering tegen reële waarde*

- De aanpassing betreft twee verduidelijkingen, zijnde:

- de waardering van de kortlopende vorderingen en schulden zonder vastgestelde rente. De mogelijkheid bestaat dat deze tegen nominale waarde te waarderen indien het effect van discontering niet materieel is.
    - uitbreiding van de uitzondering voor portefeuilles (paragraaf 52). De uitbreiding betreft alle contracten die worden verwerkt in overeenstemming met IAS 39 of IFRS 9. Deze verduidelijkingen hebben geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

- *IAS 24:*

- *Informatieverschaffing over verbonden partijen*

- Deze aanpassing betreft een verduidelijking, dat een management BV ten behoeve van management op sleutelposities, die diensten verleent aan een verslaggevende entiteit kwalificeert als een verbonden partij. Macintosh kent geen management BV op sleutelposities. De aanpassing heeft daardoor vooralsnog geen invloed op de toelichting.

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties van toepassing in toekomstige boekjaren

De volgende nieuwe en/of aangepaste standaarden en interpretaties kunnen voor Macintosh Retail Group in volgende boekjaren van toepassing zijn:

- *IFRS 9:*

- *Financiële instrumenten (boekjaar 2018, nog niet door EU goedgekeurd)*

- Een nieuwe standaard die uiteindelijk IAS 39 gaat vervangen. Fase 1 bestaat uit een geheel nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële instrumenten. Deze wijziging zal invloed hebben op de wijze van classificatie, maar niet op de waardering.

- *IFRS 15:*

- *Omzetverantwoording (boekjaar 2017, nog niet door EU goedgekeurd)*

- Een nieuwe standaard die uiteindelijk IAS 18, IAS 11, SIC 31, IFRIC 13 en IFRIC 18 gaat vervangen. De standaard introduceert een vijf-stappen model voor omzetverantwoording op basis van contractuele overeenkomsten en heeft voornamelijk betrekking op de timing en de omvang van de omzetverantwoording van de afzonderlijke componenten die onderdeel uitmaken van een verkooptransactie.

- Gezien de aard van de business van Macintosh (detailhandel) zal deze wijziging, naar verwachting, geen grote invloed hebben op de cijfers.

- *IAS 1:*

- *Presentatie van de jaarrekening (1 januari 2016)*

- Deze aanpassingen betreffen verduidelijkingen op:

- het gebruik van het begrip “materialiteit”;
    - de presentatie van specifieke posten in de balans, winst- en verliesrekening en het overzicht van het totaalresultaat;
    - de flexibiliteit in de volgorde van de toelichtingen;
    - de presentatie van het aandeel van de geassocieerde deelnemingen en joint venture in het overzicht overig totaalresultaat;
    - toelichtingsvereiste samenhangend met additionele subtotalen in de balans, winst- en verliesrekening en het overzicht totaalresultaat.

Deze verduidelijkingen zullen naar verwachting geen invloed hebben op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

- *IAS 27: Enkelvoudige jaarrekening (1 januari 2016)*

Deze aanpassing laat het gebruik van de “equity methode” (vermogensmutatiemethode) toe voor de verwerking van deelnemingen in dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures in de enkelvoudige jaarrekening.

Deze aanpassing zal naar verwachting geen invloed hebben op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

#### Verbeteringen van IFRS standaarden: cyclus 2012-2014 (gepubliceerd september 2014)

In september 2014 heeft de IASB de “2012-2014 cycle” verbeteringen gepubliceerd van de standaarden en interpretaties met het doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. De verbeteringen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016.

- *IFRS 5: Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*  
Betreft verduidelijking met betrekking tot verandering in afstootmethoden. Deze verduidelijking zal worden toegepast indien de situatie zich voor doet.
- *IFRS 7: Financiële instrumenten: informatieverschaffing*  
Betreft verduidelijkingen met betrekking tot onderhoudscontracten en toepasselijkheid van de wijziging van IFRS 7 op de tussentijdse verkorte jaarrekening. Deze verduidelijking zal worden toegepast indien de situatie zich voor doet.
- *IAS 19: Personeelsbeloningen: disconteringsvoet*  
Betreft verduidelijking met betrekking tot bepaling van de disconteringsvoet voor de regionale markt. Deze verduidelijking zal worden toegepast indien de situatie zich voor doet.
- *IAS 34: Tussentijdse financiële verslaggeving*  
Er is verduidelijking gegeven omtrent de bewoordingen “informatieverschaffing elders in het tussentijdse financieel verslag”. Deze verduidelijking zal worden toegepast indien de situatie zich voor doet.

### 3. Verslaglegging naar segmenten

Ten behoeve van managementdoeleinden, is de groep verdeeld in een aantal segmenten, welke zijn gebaseerd op de verschillende geleverde producten en diensten.

De verdeling resulteert in de volgende te rapporteren operationele segmenten:

- Fashion

Onder Fashion vallen alle winkels binnen het modesegment. Dit betreffen voornamelijk winkelketens op het gebied van schoenmode, deels met kleding.

- Living

Het segment Living omvat winkels op het gebied van woninginrichting en -decoratie.

Onder de gerapporteerde segmenten zijn operationele segmenten, die voldoen aan de in IFRS 8 vermelde criteria, samengevoegd.

Als gevolg van het strategisch besluit van Macintosh om zich te concentreren op de fashion activiteiten in de Benelux, zijn de activiteiten van Living, Fashion UK en Nea International aangemerkt als te beëindigen activiteiten. Het segmentatieoverzicht is hierop aangepast.

---

**Omzet en bedrijfsresultaat per operationeel segment 1<sup>e</sup> halfjaar**(in miljoenen euro's)

---

**1<sup>e</sup> halfjaar 2015****Aan te houden activiteiten**

	Fashion	Niet gealloceerd	Totaal
<b>Omzet</b>	<b>203,7</b>	-	<b>203,7</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>- 8,9</b>	<b>- 3,0</b>	<b>- 11,9</b>
<b>Financiële baten en lasten</b>			<b>- 4,9</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>			<b>- 16,8</b>
<b>Belastingen</b>			<b>0,1</b>
<b>Nettoresultaat</b>			<b>- 16,7</b>
<b>Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten<sup>1</sup></b>			<b>12,3</b>
<b>Nettoresultaat volgens winst- en verliesrekening</b>			<b>- 4,4</b>

---

**1<sup>e</sup> halfjaar 2014****Aan te houden activiteiten**

	Fashion	Niet gealloceerd	Totaal
Omzet	209,2	-	209,2
Bedrijfsresultaat	- 15,2	- 4,2	- 19,4
Financiële baten en lasten			- 1,2
Resultaat voor belastingen			- 20,6
Belastingen			- 1,4
Nettoresultaat			- 22,0
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten <sup>1</sup>			- 9,2
Nettoresultaat volgens winst- en verliesrekening			- 31,2

---

<sup>1</sup> Voor nadere toelichting wordt verwezen naar hoofdstuk 5 van deze bijlage.

Er vinden geen onderlinge transacties plaats tussen de diverse operationele segmenten.

De post "niet gealloceerd" bedrijfsresultaat heeft betrekking op alle niet rechtstreeks aan de segmenten toewijsbare resultaten en betreft voornamelijk niet gealloceerde holding- en advieskosten. Financiering en tax management vinden plaats op groepsniveau. Financiële baten en lasten, alsmede belastingen worden derhalve niet toegerekend aan de verschillende segmenten.

**Operationele activa per operationeel segment**

De operationele activa per segment wijken niet materieel af van de activa per 31 december 2014, zoals weergegeven in de jaarrekening 2014.

#### **4. Seizoeninvloeden**

In de voor Macintosh Retail Group relevante retailmarkten is sprake van een seizoenspatroon. Onder normale omstandigheden is de omzet en het daaraan gerelateerde bedrijfsresultaat in het tweede halfjaar hoger dan in het eerste halfjaar, en daarbinnen met name in het 4<sup>e</sup> kwartaal.

#### **5. Niet aan te houden activiteiten**

Begin 2015 heeft Macintosh Retail Group bekend gemaakt dat zij zich zal concentreren op de fashion activiteiten in de Benelux en als gevolg daarvan de activiteiten van Kwantum (sector Living), Fashion UK en Nea International zal vervreemden. De verkoop van Nea (productie en groothandel in braces) heeft inmiddels plaatsgevonden medio mei 2015. Hierop is een transactieresultaat behaald van € 16,0 mln. De verkoopprocessen van Kwantum en Fashion UK, zijn lopende. Naar verwachting zullen deze activiteiten binnen een tijdspanne van een jaar worden verkocht.

In navolging van deze besluitvorming zijn de exploitatieresultaten van deze activiteiten, tezamen met het transactieresultaat op de verkoop van Nea, in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de post "Nettoresultaat uit niet aan te houden activiteiten", terwijl de activa en passiva van Living en Fashion UK in de balans zijn opgenomen onder de post "Activa aangehouden voor verkoop" respectievelijk "Passiva aangehouden voor verkoop". De activa zijn gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de kosten van verkoop. Sinds de herclassificatie heeft geen afschrijving meer plaats gevonden. Naar huidige inzichten bestaat er geen reden tot afwaardering van de activa. Het verkoopproces van Fashion UK bevindt zich in het stadium waarin indicatieve biedingen worden ontvangen, maar die fase is nog niet afgerond. Na de verwachte ontvangst daarvan in het tweede halfjaar zal de waardering opnieuw worden beoordeeld.



De balans, resultaten en kasstromen van de niet aan te houden activiteiten kunnen als volgt worden weergegeven.

*Verkorte balans niet aan te houden activiteiten*

<b>30.06.2015</b>	<b>Living</b>	<b>Fashion UK</b>	<b>Totaal</b>	<b>Nea<sup>1</sup></b>
Materiële en immateriële vaste activa	12,5	36,7	49,2	1,1
Goodwill	-	17,7	17,7	-
Vorraden	42,1	52,1	94,2	1,8
Vorderingen (incl. vorderingen op groepsmaatschappijen)	1,9	3,6	5,5	3,4
Overige vlottende activa	1,1	7,9	9,0	0,1
Liquide middelen	10,0	7,0	17,0	0,3
<b>Totaal activa</b>	<b>67,6</b>	<b>125,0</b>	<b>192,6</b>	<b>6,7</b>
Af: eliminaties en consolidatie-aanpassingen			- 3,9	
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>			<b>188,7</b>	
Voorzieningen	0,8	11,2	12,0	0,1
Langlopende verplichtingen (incl. schulden aan groepsmaatschappijen)	1,5	6,8	8,3	0,4
Overige schulden (incl. schulden aan groepsmaatschappijen)	36,2	68,5	104,7	0,5
Overige kortlopende verplichtingen	9,0	9,7	18,7	1,7
<b>Totaal passiva</b>	<b>47,5</b>	<b>96,2</b>	<b>143,7</b>	<b>2,7</b>
Af: eliminaties en consolidatie-aanpassingen			- 56,9	
<b>Passiva aangehouden voor verkoop</b>			<b>86,8</b>	

<sup>1</sup> De balans van Nea heeft betrekking op de cijfers op het moment van verkoop (medio mei 2015).

*Verkorte winst- en verliesrekening niet aan te houden activiteiten*

<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2015</b>	<b>Living</b>	<b>Fashion UK</b>	<b>Nea<sup>1</sup></b>	<b>Totaal</b>
Netto-omzet	104,8	112,9	2,3	220,0
Totale kosten uit exploitatie	- 101,5	- 117,2	- 1,8	- 220,5
Bedrijfsresultaat uit operaties	3,3	- 4,3	0,5	- 0,5
Financiële baten en lasten	- 0,3	- 1,1	-	- 1,4
Resultaat voor belastingen:				
- uit bedrijfsoperaties	3,0	- 5,4	0,5	- 1,9
- behaald bij verkoop en transactieresultaat	- 0,5	- 0,4	16,0	15,1
	2,5	- 5,8	16,5	13,2
Belastingen:				
- op exploitatieresultaat	- 0,6	- 0,2	- 0,1	- 0,9
- op resultaat behaald bij verkoop	-	-	-	-
	- 0,6	- 0,2	- 0,1	- 0,9
<b>Netto resultaat uit niet aan te houden activiteiten</b>	<b>1,9</b>	<b>- 6,0</b>	<b>16,4</b>	<b>12,3</b>
Nettoresultaat per aandeel in €				<b>0,48</b>
Verwaterd nettoresultaat per aandeel in €				<b>0,48</b>

<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2014</b>	<b>Living</b>	<b>Fashion UK</b>	<b>Nea</b>	<b>Totaal</b>
Netto-omzet	89,6	102,8	3,8	196,2
Totale kosten uit exploitatie	- 88,6	- 106,4	- 2,8	- 197,8
Overige bedrijfskosten	-	- 6,5	-	- 6,5
Bedrijfsresultaat uit operaties	1,0	- 10,1	1,0	- 8,1
Financiële baten en lasten	- 0,5	- 1,2	-	- 1,7
Resultaat voor belastingen:				
- uit bedrijfsoperaties	0,5	- 11,3	1,0	- 9,8
- behaald bij verkoop en transactieresultaat	-	-	-	-
	0,5	- 11,3	1,0	- 9,8
Belastingen:				
- op exploitatieresultaat	0,1	0,8	- 0,2	0,7
- op resultaat behaald bij verkoop	-	-	-	-
	0,1	0,8	- 0,2	0,7
<b>Netto resultaat uit niet aan te houden activiteiten</b>	<b>0,6</b>	<b>- 10,5</b>	<b>0,8</b>	<b>- 9,1</b>
Nettoresultaat per aandeel in €				- 0,36
Verwaterd nettoresultaat per aandeel in €				- 0,36

<sup>1</sup> Het exploitatieresultaat 2015 van Nea heeft betrekking op de periode 1 januari tot de datum van verkoop (medio mei 2015).

De boekwinst behaald bij verkoop van Nea heeft € 16,0 mln bedragen. Deze is vermeld op de lijn resultaat "behaald bij verkoop en transactieresultaat", evenals de kosten die reeds zijn gemaakt in verband met de lopende verkoopprocessen van Living en Fashion UK.

De post "Overige bedrijfskosten" in 2014 heeft betrekking op sluitingskosten van winkels.

*Verkort kasstroomoverzicht niet aan te houden activiteiten*

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	1 <sup>e</sup> halfjaar 2014
Netto kasstroom uit bedrijfsoperaties	- 10,5	- 12,0
(Betaalde) terugontvangen winstbelasting	-	- 0,2
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>- 10,5</b>	<b>- 12,2</b>
(Des)investeringen in vaste activa	- 2,6	- 1,8
Verkoop van deelnemingen	20,9	-
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>18,3</b>	<b>- 1,8</b>
Opname leningen o/g	14,5	13,6
Aflossing leningen o/g	- 19,0	-
Betaalde rente	- 1,3	- 1,7
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>- 5,8</b>	<b>11,9</b>
<b>Totale netto kasstroom</b>	<b>2,0</b>	<b>- 2,1</b>

In de cijfers van 2015 is de kasstroom van Nea International begrepen tot de datum van verkoop (medio mei 2015). De kasstroom uit verkoop van deelnemingen betreft de verkoopopbrengst van Nea ten bedrage van € 21,2 mln, onder aftrek van mee verkochte liquide middelen van € 0,3 mln. Met de verkoopopbrengst is € 19,0 mln aan bankschulden afgelost. De opgenomen leningen hebben zowel in 2015 als 2014 betrekking op intercompany financiering.

## 6. Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Begin 2015 heeft Macintosh Retail Group het strategisch besluit genomen om zich te concentreren op de fashion activiteiten in de Benelux. Als gevolg daarvan zijn de activiteiten van Living, Fashion UK en Nea International opgenomen als niet te houden activiteiten. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

a. Netto-omzet

De netto-omzet uit aan te houden activiteiten betreft nagenoeg volledig omzet uit goederenleveranties.

b. Overige bedrijfskosten

In het bedrijfsresultaat 2014 van - € 19,4 mln is een post overige bedrijfskosten begrepen ter grootte van - € 7,8 mln. Deze was als volgt opgebouwd:

Mutatie voorziening verlieslatende contracten	0,1
Afwaardering activa te sluiten / af te stoten winkels	- 2,3
Afwaardering voorraden te sluiten/af te stoten winkels	- 5,1
Advieskosten inzake strategieonderzoek	- 0,5
<b>Totaal overige bedrijfskosten</b>	<b>- 7,8</b>

c. Financiële baten en lasten

De hogere financiële lasten van € 3,7 mln wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere rentekosten als gevolg van een grotere liquiditeitsbehoefte met een hogere rente (€ 1,5 mln), koersverschillen (€ 0,4 mln) en hogere financieringskosten (€ 1,5 mln) met name door hogere afschrijving geactiveerde financieringskosten samenhangend met de recente herfinanciering.

## 7. Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde balans

### Algemeen

Als gevolg van de voorgenomen vervreemding van Living en Fashion UK, zijn de activa en passiva van deze activiteiten in de balans van juni 2015 opgenomen onder de post "Activa aangehouden voor verkoop" respectievelijk "Passiva aangehouden voor verkoop". Bij de beoordeling van de balansposten dient hiermee rekening te worden gehouden.

a) Vorderingen op geassocieerde deelnemingen

Betreft de vordering op Halfords Nederland. Deze vordering is nog niet afgewikkeld per 30 juni 2015. Er wordt verwacht dat de vordering inbaar is.

b) Voorraden

De voorraden ten bedrage van € 120,9 mln (2014: € 221,2) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden. De afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde is als volgt:

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014<sup>1</sup></u>
<b>Stand per 1 januari</b>	10,9	7,9
Afwaardering voorraden te sluiten/ af te stoten winkels	-	5,1
Herrubricering naar "activa aangehouden voor verkoop"	- 3,2	-
Toevoeging t.l.v. winst- en verliesrekening	4,5	4,3
Gebruik	- 3,4	- 3,2
<b>Stand per 30 juni</b>	<b>8,9</b>	<b>14,1</b>

<sup>1</sup> 2014: Inclusief niet aan te houden activiteiten.

c) Financiële derivaten

Het in de balans geactiveerde bedrag aan kortlopende financiële derivaten van € 1,3 mln heeft volledig betrekking op valutatermijncontracten en het gepassiveerde bedrag van in totaal € 0,8 mln betreft voor € 0,2 mln rentederivaten.

d) Financiering en convenanten

De netto schuldpositie (net debt) bedroeg € 82,2 mln per 30 juni 2015 ten opzichte van € 80,1 mln per 30 juni 2014.

De samenstelling van de net debt positie is als volgt:

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Gestructureerde lening	20,0	-
Financiële leaseverplichtingen (langlopend en kortlopend)	-	1,1
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen	108,7	89,8
<b>Rentedragende schulden volgens balans</b>	<b>128,7</b>	90,9
Financiële leaseverplichtingen niet aan te houden activiteiten	0,2	-
<b>Totaal rentedragende schulden</b>	<b>128,9</b>	90,9
<b>Liquide middelen volgens de balans</b>	<b>29,7</b>	10,8
Liquide middelen niet aan te houden activiteiten	17,0	-
<b>Totaal liquide middelen</b>	<b>46,7</b>	10,8
<b>Net debt</b>	<b>82,2</b>	80,1

Ultimo juni 2015 bedraagt de totale financieringsfaciliteit (incl. de gestructureerde lening) € 125,8 mln. Ten aanzien van de faciliteiten zijn zekerheden gesteld in de vorm van verpandingen van activa en garantiestellingen door groepsmaatschappijen. Daarnaast moet het geconsolideerde bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA) over de laatste 12 maanden minimaal € 1,9 mln hebben bedragen (realisatie: € 9,7 mln) en geldt er een maximum bedrag voor investeringsuitgaven, dat in het eerste halfjaar 2015 eveneens werd gerespecteerd.

## 8. Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In onderstaande toelichtingen worden de kasstromen van 2015 van de aan te houden activiteiten vergeleken met die van 2014.

a) Kasstroom uit operationele activiteiten

De kasstroom bedraagt - € 13,2 mln en is daarmee € 1,9 beter dan vorig jaar, waarvan € 2,8 mln veroorzaakt door winstbelastingen (een ontvangst van € 0,8 mln in 2015 ten opzichte van een betaling van € 2,0 mln in 2014).

b) Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringsactiviteiten van de aan te houden activiteiten bedraagt - € 4,4 mln en bestaat uit reguliere investeringen (2014: - € 3,4 mln).

c) Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 38,5 mln ten opzichte van € 3,5 mln in 2014. De toename met € 35,0 mln is per saldo voornamelijk het gevolg van meer opgenomen leningen (€ 37,5 mln) en meer betaalde rente (€ 2,2 mln). Dit komt deels tot uitdrukking in een toename van de liquide middelen met € 22,9 mln.