

PERSBERICHT

Maastricht-Airport, 26 juli 2012



Macintosh
Retail Group

HALFJAARBERICHT 2012

MOEIZAAM EERSTE HALFJAAR

- Omzet Fashion vergelijkbaar stijgt € 8,4 mln (+ 3,1%); EBIT € 2,3 mln.
- Omzet Fashion nieuw € 45,6 mln; EBIT - € 8,2 mln.
- Online omzet Fashion stijgt op rendabele wijze met 70% naar € 11,3 mln.
- EBIT Living daalt met € 1,5 mln naar € 2,9 mln bij € 7,8 mln lagere omzet.
- H2 veel belangrijker voor jaarresultaat door focus op Fashion.
- Geen uitspraak over 2012.

(€ mln)	H1 2012	H1 2011
Omzet¹	423,4	395,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)¹	- 6,8	5,4
Netto resultaat aan te houden activiteiten¹	- 6,5	1,8
Totaal netto resultaat²	- 8,9	0,8

1. Betreft Fashion (inclusief Jones Bootmaker vanaf 17 april 2011) en Living (exclusief GP Décors).

2. Inclusief exploitatieresultaat Halfords en GP Décors.

Frank De Moor, CEO Macintosh Retail Group

“We zijn de afgelopen maanden blijven investeren in de attractiviteit van onze off- en online winkels en het cross channel faciliteren van de consument. Helaas viel deze lange termijn aanpak samen met de werkelijkheid van vandaag de dag. En die laat een voorzichtige consument zien met een historisch laag vertrouwen. Als dan ook nog het lenteweer uitblijft en er weinig impulsen zijn om zomerschoenen of tuinmeubilair te kopen, dan zien we een eerste jaarhelft waarin het uiterst lastig was om als retailer in Fashion en Living succesvol te zijn.

De vergelijkbare Fashion activiteiten van Macintosh Retail Group realiseerden desondanks een stijging van de omzet met 3,1%. De nieuwe activiteiten voegden € 27,4 mln extra omzet toe. De online omzet van Fashion steeg met 70% tot € 11,3 mln en het is goed om te constateren dat de webwinkels door de cross channel aanpak een positieve bijdrage leverden aan het bedrijfsresultaat.

De eerste maanden van het jaar, die traditioneel verlieslatend zijn in Fashion vanwege de opruiming van wintervoorraden, werden in de laatste maanden onvoldoende goed gemaakt. Daarnaast stond Jones Bootmaker in 2012 volledig in onze boeken, terwijl dit in 2011 alleen voor de positieve maanden mei en juni het geval was. Dit effect veroorzaakte meer dan de helft van de daling met € 10,9 mln van het bedrijfsresultaat in Fashion. Ook de uitgaven aan de uitrol van onze cross channel strategie, onder andere via online schoenenplatform Intreza, hadden een drukkend effect op het resultaat.

Living liet in lijn met de markt een omzetsdaling zien en realiseerde een lager maar positief bedrijfsresultaat, wat in de huidige omstandigheden een goede prestatie genoemd mag worden.

Het voor Macintosh Retail Group veel belangrijkere tweede halfjaar zal in deze moeilijke tijd ongetwijfeld de nodige uitdagingen brengen, maar we beschikken over een gezonde marge, actuele voorraden en sterke off- en online marktposities. Gezien de succesvolle ontwikkeling van onze cross channel activiteiten gaan we verder met het investeren daarin, onder andere met een versnelling van de aanpassing van onze organisaties.”

Bestedingen in non-food retail verder in dal

De marktomstandigheden voor de non-food retail waren al slecht in het eerste kwartaal van 2012 en zijn daarna verder verslechterd. Het consumentenvertrouwen kwam in Nederland uit op een dieptepunt en ook in België en de UK was sprake van een mineurstemming. De eurocrisis en de in alle landen van overheidswege aangekondigde bezuinigingen en lastenverzwaringen hebben in het tweede kwartaal geleid tot druk op de consumentenbestedingen. Tot en met mei werd door het CBS in Nederland een daling gerapporteerd van de non-food retailbestedingen met 3,5 % door een afnemend volume. De lage temperaturen en weinig zonuren zorgden bovendien voor een kopersstaking in zomerschoenen. De schoenenmarkt daalde volgens GfK tot en met mei met 0,7% in Nederland, terwijl de VGS omzetmonitor tot en met juni zelfs een daling van 3,1% laat zien. In België daalde de schoenenmarkt volgens GfK tot en met mei met 0,6% terwijl in de UK sprake was van een stijging met 1,8%. Ook de verkoop van tuinmeubilair ondervond veel hinder van de slechte weersomstandigheden en mede daardoor daalde de woningdecoratiemarkt in Nederland tot en met mei met 6,2 % (CBS).

Aantal winkels neemt toe tot 993

Het aantal winkels nam ten opzichte van ultimo juni 2011 per saldo toe met 31 en kwam uit op 993. In de eerste helft van 2012 werden 13 winkels geopend en werden er 6 gesloten. De meeste openingen waren er bij Brantano Belux (5) en Scapino (3). Scapino ging een strategische samenwerking aan met Aktiesport die een goede start heeft gemaakt. In dat kader werden 11 Scapino winkels omgebouwd en verkleind. Het aantal winkels per sector kwam als volgt uit.

Aantal winkels	H1 2012	U ^o 2011	H1 2011
Fashion vergelijkbaar	771	764	754
Fashion nieuw¹	109	109	97
Living	113	113	111
Totaal	993	986	962

1. Betreft Jones Bootmaker en Steve Madden

Omzet van € 395 mln naar € 423 mln

De omzet van Macintosh Retail Group kwam in het eerste halfjaar van 2012 € 28,0 mln hoger uit dan in 2011. De online omzet steeg in het eerste halfjaar met 55,1 % tot € 12,8 mln.

De omzetonwikkeling was als volgt:

Omzet (€ mln)	H1 2012	H1 2011	% +/-
Fashion vergelijkbaar	278,2	269,8	+ 3,1%
Fashion nieuw ¹	45,6	18,2	+ 150,4%
Fashion totaal	323,8	288,0	+ 12,4%
Living	99,6	107,4	- 7,3%
Totaal	423,4	395,4	+ 7,1%

1. Betreft Jones Bootmaker, Steve Madden en Intreza.

De voor Fashion slechte maand april werd in de redelijke maanden mei en juni slechts beperkt gecompenseerd, als gevolg waarvan de in het eerste kwartaal opgebouwde omzetvoorsprong voor een deel teniet werd gedaan. De omzet van Fashion vergelijkbaar is uiteindelijk € 8,4 mln hoger uitgekomen. De totale omzet van Fashion is in de eerste helft van 2012 toegenomen met € 35,8 mln (+ 12,4%) tot € 323,8 mln, vooral als gevolg van de overname van Jones Bootmaker op 17 april 2011. De Fashion formules behielden of verhoogden hun marktaandeel in Nederland, België en in de UK.

Na de lagere omzet in het eerste kwartaal daalde de omzet van Living ook in het tweede kwartaal, in lijn met de woningdecoratiemarkt die opnieuw hard werd geraakt. De omzet van Living kwam op halfjaarbasis € 7,8 mln lager uit dan in 2011.

Bedrijfsresultaat € 12,2 mln lager dan in 2011

De procentuele brutomarge kwam uit op 51,4% (2011: 51,7%), als resultante van een lichte daling in Fashion en een behoorlijke stijging in Living. De brutomarge werd positief beïnvloed door leveranciersafspraken in Fashion en door een betere sturing van prijsacties in Living. Daar stond margedruk in Fashion tegenover vanwege de commerciële noodzaak om niet achter te blijven bij kortingsacties vanwege het dumpen van voorraden door andere retailers.

De kosten stegen in de eerste zes maanden met € 25,4 mln. Deze stijging werd voor circa 80% veroorzaakt door de toevoeging van de winkelketens Jones Bootmaker en Steve Madden en online schoenenplatform Intreza. Daarnaast had de executie van de cross channel strategie een kosten opdrijvend effect en was sprake van expansiekosten en, vooral in België, van kostenstijgingen door wettelijk of contractueel vastgelegde afspraken over lonen en huren. De kosten uitgedrukt in procenten van de omzet kwamen uit op 53,0% (2011: 50,3%).

Het is een gegeven dat de eerste maanden van het jaar in de schoenendetailhandel verlieslatend zijn, vooral vanwege de winteruitverkoop. Dit wordt normaal gesproken goedge maakt in de laatste maanden van het eerste halfjaar. Bij Fashion vergelijkbaar was dit gedeeltelijk het geval, met als gevolg een positief bedrijfsresultaat van € 2,3 mln over het eerste halfjaar (2011: € 5,3 mln). Het totale bedrijfsresultaat van de sector Fashion kwam echter uit op - € 5,9 mln (2011: + € 5,0 mln).

Het bedrijfsresultaat van Living daalde door de € 7,8 mln lagere omzet met € 1,5 mln, maar bleef positief (€ 2,9 mln).

In het persbericht van 25 april 2012 werd een negatief bedrijfsresultaat in de eerste jaarhelft niet uitgesloten. Uiteindelijk is het bedrijfsresultaat uitgekomen op - € 6,8 mln.

Bedrijfsresultaat (€ mln)	H1 2012	H1 2011
Fashion vergelijkbaar	2,3	5,3
Fashion nieuw	- 8,2	- 0,3
Fashion totaal	- 5,9	5,0
Living	2,9	4,4
Overig¹	- 3,8	- 4,0
Totaal	- 6,8	5,4

1. Onder de post "Overig" zijn alle niet rechtstreeks aan de sectoren toewijsbare kosten verantwoord.

Netto resultaat

De financiële lasten kwamen € 1,3 mln lager uit dan vorig jaar, terwijl de belastingdruk toenam van 24,1% tot 24,4%.

Het netto resultaat van de aan te houden activiteiten bedroeg - € 6,5 mln en was daarmee € 8,3 mln lager dan in 2011.

De medio 2011 aangekondigde verkoop van Halfords en GP Décors werd in de eerste helft van 2012 niet gerealiseerd. Het nettoresultaat van de te beëindigen activiteiten kwam uit op - € 2,4 mln (2011: - € 1,0 mln).

Netto resultaat (€ mln)	H1 2012	H1 2011
Netto resultaat aan te houden activiteiten	- 6,5	1,8
Netto resultaat te beëindigen activiteiten ¹	- 2,4	- 1,0
Totaal netto resultaat	- 8,9	0,8

1. Betreft vooral exploitatieresultaat Halfords en GP Décors; 2011 inclusief BelCompany

Kasstroom aan te houden activiteiten en net debt

Voornameijk door een verbetering van het werkkapitaal, die het lagere resultaat van 2012 compenseerde, kwam de netto operationele kasstroom gelijk uit aan 2011 (- € 13,9 mln). De netto uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 7,4 mln (2011: € 34,4 mln waarvan € 24,8 mln in verband met de overname van Jones Bootmaker). De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 11,6 mln ten opzichte van € 45,8 mln in 2011 (inclusief leningen ten behoeve van de overname van Jones Bootmaker).

In het eerste halfjaar nam de netto schuldpositie ten opzichte van juni 2011 af met € 97,2 mln, maar ten opzichte van ultimo 2011 was sprake van een toename met € 36,8 mln. Deze toename was voornamelijk het gevolg van een hoger werkkapitaal door seizoensinvloeden en nieuwe activiteiten alsmede de uitkering van een hoger cash dividend.

Ontwikkelingen na balansdatum

Op 23 juli werd gemeld dat overeenstemming was bereikt over de verkoop van GP Décors. Hierdoor komt het normaliter negatieve exploitatieresultaat van GP Décors in het tweede halfjaar (circa - € 1,5 mln) niet meer ten laste van het netto resultaat te beëindigen activiteiten van Macintosh Retail Group. Het effect van de transactie op dit netto resultaat is in het tweede halfjaar 2012 circa - € 1,5 mln.

Over het verkoopproces van Halfords valt op dit moment geen nieuws te melden.

2012

De slechte marktomstandigheden zullen in de tweede jaarhelft waarschijnlijk aanhouden. Het beeld in de non-food retail zal naar verwachting opnieuw worden overheerst door aanbiedingen en actiekortingen, resulterend in een blijvende druk op omzetten en marges. Gunstigere weersomstandigheden dan in het winterseizoen 2011 kunnen een positieve invloed hebben op de schoenverkoppen.

Macintosh Retail Group heeft sterke off- en online marktposities en we zullen blijven investeren in onze cross channel strategie die succesvol is. Bovendien zijn onze marges gezond en onze voorraden actueel en wordt er voldoende cash gegenereerd om investeringen ten behoeve van de toekomst te blijven doen. Omdat een marktherstel voorlopig echter niet aan de orde lijkt, onthouden wij ons van een uitspraak over omzet, bedrijfsresultaat en nettowinst voor het voor onze activiteiten traditioneel veel belangrijkere tweede halfjaar en dus ook voor 2012 als geheel.

Bestuurdersverklaring

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover bekend, dit halfjaarbericht 2012 (dat is opgesteld volgens IAS 34) een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Macintosh Retail Group NV en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een getrouw overzicht geeft van de in art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht bedoelde informatie.

Maastricht-Airport, 26 juli 2012

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

Analistenbijeenkomst

De halfjaarcijfers 2012 worden vandaag toegelicht tijdens een analistenbijeenkomst om 9.30 uur in het Okura Hotel te Amsterdam.

Voor nadere informatie:

0031 (0)43-3280728

T.L. Strijbos RA (lid RvB) voor analisten

Mr P.T.A. Hünen (Secretaris RvB) voor pers en overige geïnteresseerden

Dit persbericht is eveneens te lezen op de internetsite van Macintosh Retail Group NV: www.macintosh.nl

Retail is ons vak. Macintosh Retail Group is een grootschalige non-food retailer gespecialiseerd in de off- en online distributie van consumentenproducten in Fashion en Living. Macintosh Retail Group heeft bijna 1.000 winkels in de Benelux en de UK. Fashion omvat 880 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Jones Bootmaker, Manfield, PRO 0031, Scapino en Steve Madden in de Benelux en de UK. Online schoenenplatform Intreza en Nea International maken ook deel uit van Fashion. Living bestaat uit 113 woondecoratiewinkels van Kwantum in Nederland en België.

Bijlage bij halfjaarbericht 2012
MACINTOSH RETAIL GROUP NV

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting</u> [*]	<u>1e halfjaar 2012</u>	<u>1e halfjaar 2011</u> ¹
Aan te houden activiteiten			
Netto-omzet	4/6a	423,4	395,4
Kostprijs van de omzet		<u>-205,9</u>	<u>-191,1</u>
Brutomarge		217,5	204,3
<i>In % van de omzet</i>		51,4%	51,7%
Verkoopkosten		-175,1	-154,4
Beheerskosten		<u>-49,2</u>	<u>-44,5</u>
Totale kosten		-224,3	-198,9
<i>In % van de omzet</i>		-53,0%	-50,3%
Bedrijfsresultaat	4	<u>-6,8</u>	<u>5,4</u>
<i>In % van de omzet</i>		-1,6%	1,4%
Financiële baten en lasten		<u>-1,8</u>	<u>-3,1</u>
Winst voor belastingen		-8,6	2,3
Belastingen	6b	<u>2,1</u>	<u>-0,5</u>
Nettowinst aan te houden activiteiten		-6,5	1,8
Nettowinst niet aan te houden activiteiten	3	<u>-2,4</u>	<u>-1,0</u>
Nettowinst		<u>-8,9</u>	<u>0,8</u>
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		-8,9	0,8

¹ Vergelijkende cijfers aangepast als gevolg van niet aan te houden activiteiten.

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

Gegevens per aandeel 1e halfjaar

(in euro's)

	<u>1e halfjaar 2012</u>	<u>1e halfjaar 2011</u> ¹
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	-0,39	0,03
- Aan te houden activiteiten	-0,28	0,07
- Niet aan te houden activiteiten	-0,10	-0,04
Verwaterde winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	-0,39	0,03
- Aan te houden activiteiten	-0,28	0,07
- Niet aan te houden activiteiten	-0,10	-0,04
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	22 980	23 276
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	23 100	23 532

¹ Vergelijkende cijfers aangepast als gevolg van niet aan te houden activiteiten.

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

Verkorte geconsolideerde balans

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>30.06.2011</u>
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		36,4	36,6	35,3
Goodwill	7a	210,7	210,1	209,0
Materiele vaste activa		86,3	89,5	87,9
Financiële vaste activa		3,3	3,2	3,9
Financiële derivaten	7c	-	-	0,6
		<u>336,7</u>	<u>339,4</u>	<u>336,7</u>
Vlottende activa				
Vorraden	7b	206,0	201,3	209,6
Vorderingen		31,0	28,7	29,0
Financiële derivaten	7c	1,7	2,6	0,1
Liquide middelen	9a	12,7	18,7	11,2
		<u>251,4</u>	<u>251,3</u>	<u>249,9</u>
Activa aangehouden voor verkoop	3	<u>32,1</u>	<u>30,0</u>	<u>92,8</u>
Totaal		<u><u>620,2</u></u>	<u><u>620,7</u></u>	<u><u>679,4</u></u>
Passiva				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	8	333,6	357,6	261,5
<i>In % van het balanstotaal</i>		53,8%	57,6%	38,5%
Langlopende passiva				
Voorzieningen		13,7	15,7	9,2
Langlopende leningen	7f	64,0	48,7	158,5
Financiële leaseverplichtingen	7f	1,3	1,4	1,5
Andere langlopende passiva	7d	35,2	35,4	25,5
Financiële derivaten	7c	0,8	0,5	-
		<u>115,0</u>	<u>101,7</u>	<u>194,7</u>
Kortlopende passiva				
Rekening-courant schulden aan kredietinstellingen	7f	31,5	7,9	41,7
Overige rentedragende schulden	7f	0,2	0,2	0,2
Kortlopende gedeelte voorzieningen		5,4	8,1	6,3
Overige kortlopende schulden		123,5	134,8	132,1
Financiële derivaten	7c	0,8	0,9	-
Voorwaardelijke verplichtingen	7e	-	-	0,7
Verplichtingen m.b.t. activa aangehouden voor verkoop	3	10,2	9,5	42,2
		<u>171,6</u>	<u>161,4</u>	<u>223,2</u>
Totaal		<u><u>620,2</u></u>	<u><u>620,7</u></u>	<u><u>679,4</u></u>
Rentedragende schulden ¹	7e	95,0	58,2	192,2
Net debt ¹		81,1	32,7	180,1

¹ Inclusief beëindigde (maar nog niet verkochte) activiteiten.

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

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen
(in miljoenen euro's)

	Toelichting *	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers- verschillen	Ongerea- liseerde hedge- resultaten	Inge- houden winsten
Stand 1 januari 2011		270,8	9,6	4,0	-3,4	-1,3	261,9
<i>Mutaties 1^e halfjaar 2011:</i>							
Nettowinst		0,8	-	-	-	-	0,8
Overige resultaten		-1,5	-	-	-3,2	1,7	-
Belastingeffect		-0,4	-	-	-	-0,4	-
Totaalresultaat		-1,1	-	-	-3,2	1,3	0,8
Kosten van toekenning personeelsopties		0,4	-	-	-	-	0,4
Dividenduitkering over 2010							
- contant dividend	8a	-8,6	-	-	-	-	-8,6
- stock dividend	8a	-	0,1	-0,1	-	-	-
Totaal overige mutaties		-8,2	0,1	-0,1	-	-	-8,2
Stand 30 juni 2011		261,5	9,7	3,9	-6,6	-	-254,5
	Toelichting *	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers- verschillen	Ongerea- liseerde hedge- resultaten	Inge- houden winsten
Stand 1 januari 2012		357,6	9,7	4,0	-2,2	1,3	344,8
<i>Mutaties 1^e halfjaar 2012:</i>							
Nettowinst		-8,9	-	-	-	-	-8,9
Overige resultaten		0,2	-	-	1,9	-1,7	-
Belastingeffect		0,4	-	-	-	0,4	-
Totaalresultaat		-8,3	-	-	1,9	-1,3	-8,9
Kosten van toekenning personeelsopties		0,4	-	-	-	-	0,4
Dividenduitkering over 2011							
- contant dividend	8a	-16,1	-	-	-	-	-16,1
- stock dividend	8a	-	-	-	-	-	-
Totaal overige mutaties		-15,7	-	-	-	-	-15,7
Stand 30 juni 2012		333,6	9,7	4,0	-0,3	-	320,2

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

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in miljoenen euro's)

	<u>1^e halfjaar 2012</u>	<u>1^e halfjaar 2011</u>
Nettowinst 1 ^e halfjaar	-8,9	0,8
Netto verloop cashflow hedges	-1,7	1,7
Belastingeffect	<u>0,4</u>	<u>-0,4</u>
	-1,3	1,3
Koersverschillen deelnemingen	<u>1,9</u>	<u>-3,2</u>
Overig totaalresultaat na aftrek belastingeffect	0,6	-1,9
Totaalresultaat	<u>-8,3</u>	<u>-1,1</u>
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	<u>-8,3</u>	<u>-1,1</u>

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1^e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1^e halfjaar 2012</u>	<u>1^e halfjaar 2011¹</u>
Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten		-8,6	2,3
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		1,8	3,1
- afschrijvingen en waardeverminderingen		12,0	10,8
- mutatie werkkapitaal		-14,8	-28,6
- mutatie voorzieningen		-4,1	-1,7
- overige		<u>0,4</u>	<u>0,4</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>-13,3</u>	<u>-13,7</u>
Ontvangen (betaalde) winstbelasting		<u>-0,6</u>	<u>-0,2</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
- Aan te houden activiteiten	9b	-13,9	-13,9
- Niet aan te houden activiteiten		<u>-6,5</u>	<u>-1,2</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		-20,4	-15,1
Investeringsactiviteiten			
Investeringen in vaste activa		-7,4	-9,6
Investeringen in deelnemingen		-	-24,8
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	9c	-7,4	-34,4
- Niet aan te houden activiteiten		<u>-0,1</u>	<u>-1,1</u>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-7,5	-35,5
Financieringsactiviteiten			
Saldo opname (aflossing) van leningen		29,7	57,4
Betaalde dividenden		-16,1	-8,6
Betaalde rente		<u>-2,0</u>	<u>-3,0</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	9d	11,6	45,8
- Niet aan te houden activiteiten		<u>4,7</u>	<u>1,4</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		16,3	47,2
Mutatie liquide middelen		<u>-11,6</u>	<u>-3,4</u>
Liquide middelen 1 januari		<u>25,5</u>	<u>15,6</u>
Liquide middelen 30 juni	9a	<u>13,9</u>	<u>12,2</u>

¹ Vergelijkende cijfers aangepast als gevolg van niet aan te houden activiteiten.

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

Toelichting op de halfjaarcijfers van Macintosh Retail Group NV

1 Algemeen

Alle bedragen luiden in miljoenen euro's.

Macintosh Retail Group NV is gevestigd te Beek (Maastricht-Airport), Nederland.

De halfjaarcijfers hebben betrekking op de periode 1 januari t/m 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 2011, 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 2011.

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 2012 voor het eerst toegepast:

- IFRS 7: *Financiële instrumenten: toelichtingen*
Wijziging welke aanvullende informatie vereist ten aanzien van:
 - financiële instrumenten die niet meer in de balans worden opgenomen, maar waar de onderneming wel nog risico over loopt; en
 - financiële instrumenten die slechts gedeeltelijk van de balans worden gehaald.Vorenstaande heeft niet gespeeld bij Macintosh, het effect van deze wijziging op de cijfers van Macintosh Retail Group is derhalve nihil.

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 7: *Financiële instrumenten: toelichtingen (boekjaar 2013)*
Een wijziging in de standaard met betrekking tot informatieverschaffing omtrent het recht tot salderen.
Deze wijziging zal uitgebreidere toelichtingen tot gevolg hebben.
- IFRS 9: *Financiële instrumenten (boekjaar 2015)*
Een nieuwe standaard die uiteindelijk IAS 39 gaat vervangen. Fase 1 bestaat uit een geheel nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële instrumenten.
De mogelijke effecten op de waardering en presentatie van de cijfers van Macintosh Retail Group worden nog nader onderzocht.

- IFRS 10: *Geconsolideerde jaarrekening (boekjaar 2013)*
 Betreft een nieuwe standaard, welke IAS 27 deels en IFRIC 12 volledig zal vervangen. Deze nieuwe standaard bevat een geheel nieuwe definitie van het begrip “zeggenschap”.
 Deze standaard zal met name impact hebben in het geval een onderneming niet enig aandeelhouder is van een deelneming. Momenteel is dit niet het geval binnen Macintosh Retail Group.
- IFRS 11: *Gezamenlijke activiteiten (boekjaar 2013)*
 Betreft een nieuwe standaard die IAS 31 en SIC 13 vervangt en die voorschriften bevat ten aanzien van de verantwoording van gezamenlijke activiteiten onder gezamenlijke zeggenschap.
 Momenteel heeft Macintosh Retail Group geen activiteiten onder gezamenlijke zeggenschap met andere ondernemingen.
- IFRS 12: *Informatieverschaffing omtrent belangen in andere entiteiten (boekjaar 2013)*
 Betreft een nieuwe standaard, met uitgebreide voorschriften omtrent informatieverschaffing met betrekking tot alle vormen van belangen in andere ondernemingen.
 Daar Macintosh Retail Group momenteel alleen 100% belangen kent en geen minderheidsbelangen heeft of participeert in joint ventures zal de impact van de nieuwe standaard op de toelichtingen naar verwachting beperkt zijn.
- IFRS 13: *Reële waarde bepaling (boekjaar 2013)*
 Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat omtrent de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet financiële posten.
 De mogelijke impact op de cijfers van Macintosh Retail Group wordt momenteel nader onderzocht.
- IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening (boekjaar 2013)*
 Wijziging inzake de presentatie van “Overig totaalresultaat” (Other Comprehensive Income).
 Deze wijziging zal van invloed zijn op de presentatie van het totaalresultaat.
- IAS 19: *Personeelsbeloningen (boekjaar 2013)*
 Wijziging die het uitstellen van actuariële resultaten verbiedt.
 Momenteel heeft Macintosh een tweetal defined benefit (DB) regelingen. Bij beide wordt de corridor methode gehanteerd. Het streven is om één van beide regelingen nog in de loop van 2012 (gedeeltelijk) om te zetten in een andere, niet-DB regeling. Mede gezien deze ontwikkelingen is het momenteel niet duidelijk wat de invloed van de gewijzigde regeling op de cijfers van Macintosh over 2012 zal zijn. Ultimo 2011 was een bedrag van - € 7,0 mln aan actuariële verliezen niet in de balans van Macintosh Retail Group opgenomen. Hiervan had - € 4,5 mln betrekking op de eventueel om te zetten regeling.
 Indien de wijziging op de balans per 31 december 2011 was toegepast, dan zou dit per die datum een toename van de pensioenvoorziening tot gevolg hebben gehad van € 7,0 mln tot € 12,5 mln, een afname van de latente belastingverplichtingen van bij benadering € 1,7 mln en bijgevolg een afname van het eigen vermogen van € 5,3

mln. Vanwege een gewijzigde rubricering van het rentebestanddeel dat onderdeel uitmaakt van de pensioenlast, zal de toepassing van de gewijzigde standaard naar verwachting een positieve invloed hebben op het bedrijfsresultaat, en daarnaast een verhoging van de financiële lasten tot gevolg hebben.

- IAS 28: *Investerings in Geassocieerde Deelnemingen en Joint Ventures (herzien) (boekjaar 2013)*

Herziene standaard met specifieke voorschriften ten aanzien van de waardering van geassocieerde deelnemingen en Joint Ventures.

Deze standaard zal vooralsnog geen invloed hebben op de cijfers van Macintosh Retail Group.

3 Niet aan te houden activiteiten

De niet aan te houden activiteiten 2012 bevatten de cijfers van Halfords en GP Décors. De activa en passiva van deze ondernemingen zijn vanaf het moment van besluit tot verkoop (Halfords: juni 2011, GP Décors: september 2011) opgenomen onder de “activa aangehouden voor verkoop” respectievelijk “passiva samenhangend met de activa aangehouden voor verkoop”. Daarnaast zijn in 2011 ook de cijfers van BelCompany (verkocht in augustus 2011) onder deze post opgenomen.

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

Verkorte balans niet aan te houden activiteiten (in miljoenen euro's)	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>30.06.2011</u>
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	0,1	0,1	0,8
Materiële vaste activa	5,5	5,5	13,3
Financiële vaste activa	0,4	0,4	0,2
Voorraden	21,4	18,0	40,9
Overige vlottende activa (incl. vorderingen op groepsmaatschappijen)	4,5	3,5	27,3
Liquide middelen	4,2	6,8	10,7
Totaal activa	<u>36,1</u>	<u>34,3</u>	<u>93,2</u>
Af: Eliminaties en consolidatie aanpassingen	<u>-4,0</u>	<u>-4,3</u>	<u>-0,4</u>
Activa aangehouden voor verkoop	<u>32,1</u>	<u>30,0</u>	<u>92,8</u>
Passiva			
Voorzieningen	0,3	0,3	1,3
Overige langlopende schulden (incl. schulden aan groepsmaatschappijen)	0,7	28,4	0,4
Kortlopende schulden (incl. schulden aan groepsmaatschappijen)	35,5	2,0	55,7
Totaal passiva	<u>36,5</u>	<u>30,7</u>	<u>57,4</u>
Af: Eliminaties en consolidatie aanpassingen	<u>-26,3</u>	<u>-21,2</u>	<u>-15,2</u>
Passiva aangehouden voor verkoop	<u>10,2</u>	<u>9,5</u>	<u>42,2</u>

De balansposten per 30 juni 2012 en 31 december 2011 hebben betrekking op Halfords en GP Décors. De balansposten per 30 juni 2011 hebben betrekking op Halfords en BelCompany.

Verkorte winst- en verliesrekening niet aan te houden activiteiten

(in miljoenen euro's)

	<u>1^e halfjaar 2012</u>	<u>1^e halfjaar 2011</u>
Netto-omzet	45,7	147,9
Kosten	-48,1	-148,5
Bedrijfsresultaat uit exploitatie	-2,4	-0,6
Financiële baten en lasten	-0,6	-0,7
Resultaat voor belastingen	-3,0	-1,3
Belastingen m.b.t. exploitatieresultaat	0,6	0,3
Netto resultaat beëindigde activiteiten	-2,4	-1,0
Nettowinst per aandeel	-0,10	-0,04
Verwaterde winst per aandeel	-0,10	-0,04

Verkort kasstroomoverzicht niet aan te houden activiteiten

(in miljoenen euro's)

	<u>1^e halfjaar 2012</u>	<u>1^e halfjaar 2011</u>
Netto kasstroom uit bedrijfsoperaties	-6,5	-1,0
(Betaalde) terugontvangen winstbelasting	-	-0,2
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-6,5	-1,2
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-0,1	-1,1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4,7	1,4
Netto kasstroom	-1,9	-0,9

De cijfers 2012 betreffen Halfords en GP Décors; in de cijfers 2011 zijn daarnaast ook de cijfers van BelCompany begrepen.

4 Segmentatie

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.

Omzet en bedrijfsresultaat per operationeel segment 1^e halfjaar

(In miljoenen euro's)

	1 ^e halfjaar 2012		1 ^e halfjaar 2011 ¹	
	Omzet	Bedrijfs- resultaat	Omzet	Bedrijfs- resultaat
Fashion ²	323,8	-5,9	288,0	5,0
Living	99,6	2,9	107,4	4,4
Niet gealloceerd		-3,8		-4,0
Totaal volgens winst- en verliesrekening	<u>423,4</u>	<u>-6,8</u>	<u>395,4</u>	<u>5,4</u>
Financiële baten en lasten		-1,8		-3,1
Winst voor belastingen		-8,6		2,3
Belastingen		2,1		-0,5
Nettowinst aan te houden activiteiten		-6,5		1,8
Nettowinst te beëindigen activiteiten		-2,4		-1,0
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		<u><u>-8,9</u></u>		<u><u>0,8</u></u>

¹ Cijfers zijn aangepast als gevolg van niet aan te houden activiteiten en allocatie van centrale kosten naar sectoren.

² Inclusief Jones Bootmaker vanaf 17 april 2011.

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. Het betreft resultaten welke zijn gegenereerd door ondernemingen die niet voldoen aan de definitie van een operationeel segment volgens IFRS 8. 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 2011, zoals weergegeven in de jaarrekening 2011.

5 Seizoensinvloeden

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 4e kwartaal.

6 Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde winst- en verliesrekening**a) Netto-omzet**

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

b) Belastingdruk

De belastingdruk van de aan te houden activiteiten over het 1e halfjaar bedraagt 24,4% ten opzichte van 24,1% over de vergelijkbare periode in 2011.

7 Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde balans

a) Goodwill

De toename van de post goodwill met € 0,6 mln ten opzichte van 31 december 2011 heeft voor € 0,2 mln betrekking op de definitieve afronding van de purchase price allocation met betrekking tot de acquisitie van Jones Bootmaker (acquisitiedatum 17 april 2011). Het restant betreft koersverschillen.

b) Voorraden

De voorraden ten bedrage van € 206,0 mln (2011: € 209,6 mln) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden. De afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde is als volgt.

(in miljoenen euro's)

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Stand per 1 januari	8,6	9,9
Toename als gevolg van acquisities	-	0,3
Overboeking naar "Activa aangehouden voor verkoop"	-	-2,0
Toevoeging t.l.v. winst- en verliesrekening	4,5	6,8
Gebruik t.l.v. winst- en verliesrekening	-4,5	-6,7
Stand per 30 juni	8,6	8,3

c) Financiële derivaten

Het in de balans geactiveerde bedrag aan lang- en kortlopende financiële derivaten van in totaal € 1,7 mln heeft volledig betrekking op valutatermijncontracten, terwijl het in de balans van juni 2011 geactiveerde bedrag (€ 0,7 mln) rentederivaten betrof.

Het totaal gepassiveerde bedrag aan lang- en kortlopende financiële derivaten van € 1,6 mln betrof zowel rentederivaten (€ 1,4 mln) als valutatermijncontracten (€ 0,2 mln).

d) Andere langlopende passiva

De toename van deze post ten opzichte van juni 2011 betreft voornamelijk het langlopende deel van verplichtingen uit hoofde van klantenloyaliteitsprogramma's (€ 2,4 mln), welke in de cijfers van juni 2011 volledig werden opgenomen onder de kortlopende schulden en uitgestelde investerings- en huurbijdragen van € 5,3 mln, welke in de cijfers van juni 2011 in mindering gebracht werden op de materiële vaste activa, respectievelijk werden opgenomen onder overige kortlopende schulden.

e) Voorwaardelijke verplichtingen

De voorwaardelijke verplichtingen in 2011 van € 0,7 mln hadden betrekking op een earn-out regeling met betrekking tot de acquisitie van Jones Bootmaker in 2011. Deze is ultimo 2011 vrijgefallen ten gunste van het resultaat.

f) Rentedragende schulden

De rentedragende schulden zijn ten opzichte van ultimo 2011 toegenomen met € 36,8 mln. Hiervan hangt € 14,8 mln samen met financiering van het werkkapitaal, € 7,5 mln met investeringen en € 16,1 mln met betaald dividend.

Ultimo juni 2012 bedraagt de totale faciliteit bij banken € 260 mln, waarvan per die datum € 93,5 mln in gebruik was. Ten aanzien van deze faciliteiten zijn geen zekerheden gesteld. Wel dient Macintosh op geconsolideerd niveau aan de volgende ratio's te voldoen:

Net Debt / EBITDA ratio	< 3	(realisatie 1e halfjaar 2012: 2,1)
Interest coverage ratio	> 3	(realisatie 1e halfjaar 2012: 3,3)

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

8 Toelichting op het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

a) Dividendbetaling

In mei 2012 is een contant dividend op gewone aandelen uitgekeerd van € 16,1 mln zijnde € 0,70 per aandeel (2011: € 0,67).

9 Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

a) Aansluiting liquide middelen

De aansluiting tussen de liquide middelen volgens de balans en het kasstroomoverzicht is als volgt weer te geven:

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Liquide middelen volgens balans	<u>12,7</u>	<u>11,2</u>
Liquide middelen niet aan te houden activiteiten	<u>1,2</u>	<u>1,0</u>
Totaal liquide middelen volgens kasstroomoverzicht	13,9	12,2

In onderstaande toelichtingen worden de kasstromen van 2012 van de aan te houden activiteiten vergeleken met die van 2011.

b) Kasstroom uit operationele activiteiten

Deze kasstroom bedraagt - € 13,9 mln en is daarmee gelijk aan die in de vergelijkbare periode van vorig jaar.

c) Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringsactiviteiten van de aan te houden activiteiten bedraagt - € 7,4 mln, ten opzichte van - € 34,4 mln vorig jaar. Het verschil wordt voornamelijk veroorzaakt door de acquisitie van Jones Bootmaker in 2011 ten bedrage van - € 24,8 mln.

De specificatie van de in 2011 betaalde acquisitieprijs is als volgt weer te geven.

(in miljoenen euro's)	1 ^e halfjaar 2011
Betaalde overnameprijs in contanten	25,2
Mee gekochte liquide middelen	-0,4
Totaal	24,8

d) Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 11,6 mln ten opzichte van € 45,8 mln in 2011. De afname met € 34,2 mln is voornamelijk het gevolg van minder opgenomen leningen (€ 27,8 mln) en een hogere dividenduitkering (€ 7,5 mln). In 2011 was een bedrag van € 24,8 mln aan leningen opgenomen ter financiering van de overname van Jones Bootmaker.

10 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 juli werd gemeld dat overeenstemming was bereikt over de verkoop van GP Décors. Het effect van de transactie op dit netto resultaat zal in het tweede halfjaar 2012 circa - € 1,5 mln zijn.