



PERSBERICHT

Maastricht-Airport, 30 juli 2014

HALFJAARBERICHT 2014

Significante omzetgroei Fashion (+ 10,1%) en kwalitatief duidelijk betere operationele performance

- Omzet Macintosh + € 25,8 mln (+ 6,8 %) naar € 405,4 mln.
- Fashion core¹ outperft schoenenmarkt met omzetstijging van 12,4%; fysieke winkels + 9,0% en online + 47,5%.
- Omzet Living lager met positieve trend in Q2.
- Nieuw financieringspakket van € 180 mln legt solide basis onder verdere uitvoering “Rebalancing for profitable growth” strategie.

1. “Core” betreft de in de “Rebalancing for profitable growth” strategie benoemde 768 winkels in Fashion plus de online en cross channel activiteiten.

Frank De Moor, CEO Macintosh

“We hebben de afgelopen jaren gebouwd aan de nieuwe Macintosh cross channel propositie. Sterke schoenenformules met aantrekkelijke assortimenten en (online) winkels vormen daarvan de kern. De afgelopen maanden hebben we vastgesteld dat de klant zowel off- als online positief reageert op de ingezette veranderingen. We konden sterke groeicijfers laten zien en behaalden in “schoenen” een historisch hoog marktaandeel van 12,9% in Nederland.”

Kurt Staelens, CEO Macintosh per 1 augustus 2014

“De omzet- en resultaatontwikkeling in de afgelopen maanden sterkt mij in de overtuiging dat onze “Rebalancing for profitable Growth” strategie goed is onderbouwd. Met het recent aangekondigde nieuwe financieringspakket zullen we de ingezette strategische richting voortvarend blijven uitvoeren en het momentum van een stijgend consumentenvertrouwen maximaal benutten.”

1. Omzet core activiteiten stijgt met € 29,0 mln (+ 8,5%) tot € 370,1 mln.

Omzet (€ mln)	Totaal		Offline ¹		Cross channel ²			
					Online		Offline	
	H1 14	H1 13	H1 14	H1 13	H1 14	H1 13	H1 14	H1 13
Fashion core	286,2	254,6	258,5	237,3	24,2	16,4	3,5	0,9
Living core	83,9	86,5	82,3	85,0	1,6	1,6	0	0
Totaal core	370,1	341,1	340,8	322,3	25,8	18,0	3,5	0,9
Non core	35,3	38,5	35,3	38,5	0	0	0	0
Totaal omzet	405,4	379,6	376,1	360,8	25,8	18,0	3,5	0,9

1. Omzet in eigen fysieke winkels en (beperkt) groothandel.
2. Omzet via alle andere verkoopkanalen dan eigen fysieke winkels, onderverdeeld in:
 - (a) pure online omzet via Intreza, eigen webstores van de formules en online platforms van derden en
 - (b) offline omzet via concessies, shop-in-shops en andere samenwerkingsverbanden met derden.

- Omzet Fashion core stijgt met 12,4% ofwel € 31,6 mln (waarvan € 2,9 mln koerseffect) tot € 286,2 mln, als gevolg van een hogere conversie en een hoger gemiddeld bonbedrag. Omzet Fashion NL + 13,3%, Fashion UK + 18,0% (exclusief koerseffect + 13,9%) en Fashion BeLux + 4,2%.
- Omzet Fashion in fysieke core winkels stijgt met 9,0% (+ € 21,2 mln) tot € 258,5 mln. Online omzet Fashion stijgt met 47,5% (+ € 7,8 mln) tot € 24,2 mln.
- Macintosh presteert qua omzetgroei in al haar Fashion markten duidelijk boven het marktgemiddelde, zowel offline als online.

Omzetontwikkeling vs markt Schoenen, exclusief kleding, accessoires etc.		Nederland ¹		België ¹		UK ¹	
		Markt	MRG	Markt	MRG	Markt	MRG
Waarde	Totaal	2,1%	21,8%	3,3%	5,8%	2,0%	11,8%
Volume	Totaal	- 0,3%	17,5%	- 0,3%	4,7%	- 2,1%	2,2%
Prijs	Totaal	2,5%	3,7%	3,7%	1,0%	4,1%	9,4%
Waarde	Offline²	- 1,9%	19,2%	0,4%	4,8%	- 0,2%	10,5%
Waarde	Online²	28,1%	53,5%	35,1%	42,9%	9,7%	46,5%

¹ Marktcijfers GfK: NL en B t/m mei; UK (Kantar) 23.12.2013 t/m 08.06.2014. Cijfers Macintosh over vergelijkbare periodes.

² Macintosh cijfers op totaal niveau één-op-één vergelijkbaar met de marktbronnen, maar splitsing online/offline niet.

- Omzet Living (Kwantum) core kwam € 2,6 mln lager uit (- 3,2%), met duidelijk positieve trend in Q2, in een woningdecoratiemarkt die tot en met mei daalde met 2,0% (CBS). Kwantum behaalde een hoger marktaandeel in de kerngroepen wand-, raam-, en vloerbekleding.

2. Operationele EBIT

EBIT (€ mln)	H1 14	H1 13
Fashion core	- 8,1	- 10,7
Living core	0,7	1,2
Overig ¹	- 3,7	- 1,4
Operationele EBIT core	- 11,1	- 11,0
Operationele EBIT non-core	- 2,1	- 2,0
Operationele EBIT	- 13,2	- 13,0
Bijzondere posten ²	- 14,3	- 2,3
EBIT	- 27,5	- 15,3

1. Alle niet rechtstreeks aan de sectoren toewijsbare concernkosten.

2. Zie toelichting in bijlage.

- De operationele EBIT van Macintosh lag op het niveau van H1 2013, maar was onderliggend duidelijk beter omdat incidentele effecten in H1 2013 (zoals in halfjaarbericht 2013 vermeld) een positieve impact hadden van € 3,9 mln.
- De onderliggende operationele EBIT van Fashion was in H1 2014 € 4,1 mln beter. Exclusief het incidentele effect van € 1,5 mln in H1 2013 was de operationele EBIT van Fashion in H1 2014 € 2,6 mln beter. Een hogere absolute bruto marge compenseerde hogere uitgaven om verkopen te ondersteunen (zoals voorzien in "Rebalancing for profitable growth").

- Een hogere procentuele bruto marge compenseerde de omzetdruk bij Kwantum gedeeltelijk. De operationele EBIT van Kwantum core was positief (€ 0,7 mln), maar kwam toch € 0,5 mln lager uit dan in H1 2013.
- In de operationele EBIT van de non-core winkels vond in H1 2014 een aanwending plaats van een voorziening van € 6,0 mln (H1 2013: aanwending van € 6,7 mln).

3. Winkelevolutie

- In het kader van de “Rebalancing for profitable growth” strategie werden medio april 2014 54 winkels toegevoegd aan de bestaande lijst met 103 non-core winkels.
- In H1 2014 werd terughoudendheid betracht bij sluitingen van non-core winkels vanwege cash effecten en in afwachting van de herfinanciering. 13 non-core winkels werden in H1 2014 gesloten.

4. Netto resultaat Macintosh

Netto resultaat (€ mln)	H1 14	H1 13
EBIT	- 27,5	- 15,3
Financiële lasten	- 3,0	- 1,2
Belastingen	- 0,7	+ 3,3
Netto resultaat aan te houden activiteiten	- 31,2	- 13,2
Netto resultaat beëindigde activiteiten ¹	-	- 4,1
Totaal netto resultaat	- 31,2	- 17,3

1. 2013: exploitatie- en transactieresultaat Halfords (verkocht 30 juni 2013).

- De financiële lasten kwamen € 1,8 mln hoger uit, waarvan € 0,9 mln als gevolg van een grotere liquiditeitsbehoefte en een hogere rente en € 0,9 mln door overige effecten.
- Het netto effect van de bijzondere posten op het netto resultaat was - € 14,3 mln.

5. Kasstroomoverzicht en ratio's

(€ mln)	Ultimo H1 14	Ultimo H1 13
Operationele kasstroom¹	- 26,9	- 12,4
Investerings	- 5,2	- 5,3
Netto schuld	80,1	59,5
Net Debt / EBITDA²	4,4	1,8
Interest coverage²	7,2	11,2

1. 2013: exclusief Halfords.

2. Volgens bankdefinities.

- In het eerste halfjaar verminderde de operationele kasstroom met € 14,5 mln ten opzichte van ultimo juni 2013, per saldo door de geplande investeringen in productbeschikbaarheid en

aantrekkelijkere assortimenten, conform “Rebalancing for profitable growth” (- € 12,1 mln), belastingen (- € 6,2 mln) en een verbetering in de exploitatie. De netto schuld steeg als gevolg daarvan met € 20,6 mln ten opzichte van ultimo juni 2013.

- De Net Debt / EBITDA ratio en Interest Coverage ratio bleven binnen de normen zoals in februari 2014 vastgesteld. Ook werden de met de banken afgesproken EBITDA floors gerealiseerd.

6. Herfinanciering

- Medio juli 2014 werd overeenstemming met grootaandeelhouders en banken bereikt over een nieuw financieringspakket van totaal € 180 mln. De uitgifte van 10% nieuwe aandelen (opbrengst € 19,5 mln) is intussen gerealiseerd. De achtergestelde gestructureerde lening door aandeelhouders van € 20 mln en de nieuwe financiering (roll-over faciliteit) door het bankenconsortium van € 140 mln, worden definitief uitgewerkt voor eind september 2014 (voor beschrijving belangrijkste voorwaarden zie toelichting in bijlage).
- Het nieuwe financieringspakket biedt een solide basis voor verdere uitvoering “Rebalancing for profitable growth”.
- De direct aan de (bank)leningen gerelateerde financiële lasten zullen in 2014 naar huidig inzicht circa € 2 mln hoger uitkomen dan in 2013, vooral vanwege de hogere liquiditeitsbehoefte en daarmee samenhangende hogere rentemarge. De impact van de nieuwe financieringsafspraken zal voor 2014 gering zijn. Voor 2015 wordt een step up in deze lasten verwacht van circa € 2 mln, vooral als gevolg van de effecten van de nieuwe financieringsafspraken.

7. H2 2014

- Consumentenvertrouwen en bestedingen laten positieve ontwikkeling zien.
- Tweede halfjaar is de belangrijkste jaarhelft, met normaliter een hogere omzet en een substantieel betere operationele EBIT dan in de eerste zes maanden.
- Een zelfde mate van omzetgroei als in de eerste jaarhelft is niet vanzelfsprekend, maar in de core winkels wordt in het tweede halfjaar een hogere omzet verwacht dan in dezelfde periode van 2013.
- De relatieve kostenstijgingen zullen in H2 2014 naar verwachting minder zijn dan in H1 2014 doordat maatregelen al werden gestart in H2 2013.
- De gerealiseerde herfinanciering biedt de mogelijkheid om winkelsluitingen en andere maatregelen uit “Rebalancing for profitable growth” versneld uit te voeren. Naar verwachting zullen er circa 35 winkelsluitingen in H2 2014 zijn.
- De kostenbesparingsprogramma’s waarmee met ingang van 2016 een structurele kostenbesparing van circa € 10 mln op jaarbasis moet zijn gerealiseerd, worden verder uitgewerkt.
- Ondanks het duidelijk aanwezige vertrouwen geen uitspraak over de operationele EBIT voor de tweede jaarhelft.

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 2014 een getrouw

overzicht geeft van ontwikkelingen in de eerste helft van 2014. 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.

Er zijn in de eerste helft van 2014 geen belangrijke gebeurtenissen of transacties geweest die de risico's die Macintosh Retail Group loopt op majeure wijze hebben beïnvloed. De sectoren Fashion en Living waarin Macintosh Retail Group opereert blijven conjunctuurgevoelig en afhankelijk van consumentenvertrouwen, als gevolg waarvan zich in moeilijke marktomstandigheden commerciële en markt gerelateerde risico's kunnen voordoen, waar Macintosh Retail Group slechts beperkte invloed op kan uitoefenen.

Maastricht-Airport, 30 juli 2014

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

De toelichting die op de halfjaarcijfers zal worden gegeven tijdens de vandaag te houden analistenbijeenkomst is vanaf 9.30 uur beschikbaar op www.macintosh.nl.

Voor nadere informatie:

0031 (0)43-3280728

T.L. Strijbos RA (CFO)

Dit persbericht is eveneens te lezen op de internetsite van Macintosh Retail Group NV: 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 2014
MACINTOSH RETAIL GROUP NV

Opmerking: - Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening 1^e halfjaar							
(in miljoenen euro's)							
	<u>Toelichting*</u>	<u>1^e halfjaar 2014</u>			<u>1^e halfjaar 2013</u>		
		<u>Vóór bijzondere posten</u>	<u>Bijzondere posten</u>	<u>Totaal</u>	<u>Vóór bijzondere posten</u>	<u>Bijzondere posten</u>	<u>Totaal</u>
Aan te houden activiteiten							
Netto-omzet	3/6a	405,4	-	405,4	379,6	-	379,6
Kostprijs van de omzet		- 199,0	-	- 199,0	- 185,7	-	- 185,7
Brutomarge		206,4	-	206,4	193,9	-	193,9
<i>In % van de omzet</i>		50,9%		50,9%	51,1%		51,1%
Verkoopkosten		- 173,6	-	- 173,6	- 167,0	-	- 167,0
Beheerskosten		- 46,0	-	- 46,0	- 39,9	-	- 39,9
Totale exploitatie kosten		- 219,6	-	- 219,6	- 206,9	-	- 206,9
<i>In % van de omzet</i>		- 54,2%		- 54,2%	- 54,5%		- 54,5%
Overige bedrijfskosten	5	-	- 14,3	- 14,3	-	- 2,3	- 2,3
Bedrijfsresultaat	3	- 13,2	- 14,3	- 27,5	- 13,0	- 2,3	- 15,3
<i>In % van de omzet</i>		- 3,3%		- 6,8%	- 3,4%		- 4,0%
Financiële baten en lasten		- 3,0	-	- 3,0	- 1,2	-	- 1,2
Resultaat vóór belastingen		- 16,2	- 14,3	- 30,5	- 14,2	- 2,3	- 16,5
Belastingen	6b	- 0,7	-	- 0,7	2,8	0,5	3,3
Nettoresultaat aan te houden activiteiten		- 16,9	- 14,3	- 31,2	- 11,4	- 1,8	- 13,2
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten		-	-	-	- 4,0	- 0,1	- 4,1
Nettoresultaat		- 16,9	- 14,3	- 31,2	- 15,4	- 1,9	- 17,3
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		- 16,9	- 14,3	- 31,2	- 15,4	- 1,9	- 17,3

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

Resultaat per aandeel 1^e halfjaar*

(in euro's)

	<u>1^e halfjaar 2014</u>			<u>1^e halfjaar 2013</u>		
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen						
- Totaal	- 0,66	- 0,56	- 1,22	- 0,60	- 0,08	- 0,68
- Aan te houden activiteiten	- 0,66	- 0,56	- 1,22	- 0,45	- 0,07	- 0,52
- Niet aan te houden activiteiten	-	-	-	- 0,15	- 0,01	- 0,16
Verwaterd nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen						
- Totaal	- 0,66	- 0,56	- 1,22	- 0,60	- 0,08	- 0,68
- Aan te houden activiteiten	- 0,66	- 0,56	- 1,22	- 0,45	- 0,07	- 0,52
- Niet aan te houden activiteiten	-	-	-	- 0,15	- 0,01	- 0,16
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)			25 532			25 441
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)			25 532			25 441

* Gegevens per aandeel zijn berekend op basis van aantal aandelen na emissie van juli 2014.

Verkorte geconsolideerde balans				
(in miljoenen euro's)				
Activa	Toelichting*	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		35,6	35,3	34,9
Goodwill		114,6	114,0	113,4
Materiële vaste activa		61,5	68,6	71,5
Geassocieerde deelnemingen		0,0	0,0	0,0
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	7a	6,4	6,4	6,5
Andere financiële vaste activa		4,4	4,7	2,9
		222,5	229,0	229,2
Vlottende activa				
Vorraden	7b	221,1	216,5	201,3
Vorderingen	7c	17,1	20,5	24,1
Financiële derivaten	7d	0,2	-	0,5
Liquide middelen	8	10,8	27,5	21,3
		249,2	264,5	247,2
Totaal		471,7	493,5	476,4
Passiva				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders				
		165,2	194,4	188,8
<i>In % van het balanstotaal</i>		35,0%	39,4%	39,6%
Langlopende passiva				
Voorzieningen		30,8	29,8	35,3
Langlopende leningen		-	-	76,8
Financiële leaseverplichtingen		0,2	0,2	1,0
Andere langlopende passiva		26,7	27,4	27,1
Financiële derivaten	7d	0,1	0,4	0,6
		57,8	57,8	140,8
Kortlopende passiva				
Rekeningcourantschulden aan kredietinstellingen		89,8	72,0	2,7
Overige rentedragende schulden		0,9	0,9	0,2
Kortlopende voorzieningen		9,5	11,2	8,2
Overige kortlopende schulden		147,2	155,5	135,2
Financiële derivaten	7d	1,3	1,7	0,5
		248,7	241,3	146,8
Totaal		471,7	493,5	476,4
Rentedragende schulden	7e	90,9	73,1	80,7
Net debt		80,1	45,6	59,5

* 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	Ongerea- liseerde koers verschillen	Ongerea- liseerde hedge resultaten	Overige reserves ¹	Resultaat boekjaar
Stand per 1 januari 2013	210,7	9,7	4,0	- 1,0	- 1,8	325,8	- 126,0
<i>Mutaties 1^e halfjaar 2013:</i>							
Nettoresultaat	- 17,3	-	-	-	-	-	- 17,3
Overige resultaten	- 0,2	-	-	- 1,6	1,4	-	-
Belastingeffect	- 0,2	-	-	-	- 0,2	-	-
Totaalresultaat	- 17,7	-	-	- 1,6	1,2	-	- 17,3
Kosten toekenning personeelsopties	0,4	-	-	-	-	0,4	-
Bestemming resultaat	-	-	-	-	-	- 126,0	126,0
Dividenduitkering over 2012 in contanten	- 4,6	-	-	-	-	- 4,6	-
Totaal overige mutaties	- 4,2	-	-	-	-	- 130,2	126,0
Stand 30 juni 2013	188,8	9,7	4,0	- 2,6	- 0,6	195,6	- 17,3

	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers verschillen	Ongerea- liseerde hedge resultaten	Overige reserves	Resultaat boekjaar
Stand per 1 januari 2014	194,4	9,7	4,0	- 2,2	- 1,7	196,7	- 12,1
<i>Mutaties 1^e 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
Stand 30 juni 2014	165,2	9,7	4,0	- 1,1	- 1,0	184,8	- 31,2

¹ Inclusief - € 4,2 mln actuariële resultaten. Vanaf 1 januari 2013 wordt er geen onderscheid meer gemaakt in actuariële resultaten en overige reserves.

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in miljoenen euro's)

	1 ^e halfjaar 2014	1 ^e halfjaar 2013
Nettoresultaat 1^e halfjaar	- 31,2	- 17,3
Overig totaalresultaat:		
Verloop in cashflow hedges	0,9	1,4
Belastingeffect	- 0,2	- 0,2
	0,7	1,2
Koersverschillen deelnemingen <i>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</i>	1,1	- 1,6
	1,8	- 0,4
Aandeel in totaalresultaat geassocieerde deelneming	-	-
Totaalresultaat na aftrek belastingeffect	- 29,4	- 17,7
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	- 29,4	- 17,7

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1^e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1^e halfjaar 2014</u>	<u>1^e halfjaar 2013</u>
Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten		- 30,5	- 16,5
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		3,0	1,2
- afschrijvingen en waardeverminderingen		18,4	10,8
- in resultaat begrepen boekresultaten		-	- 2,4
- mutatie werkkapitaal		- 14,1	- 2,0
- mutatie voorzieningen		- 1,7	- 7,8
- overige		0,2	0,3
Kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties		- 24,7	- 16,4
Ontvangen (betaalde) winstbelasting		- 2,2	4,0
Kasstroom uit operationele activiteiten:			
- aan te houden activiteiten		- 26,9	- 12,4
- niet aan te houden activiteiten		-	- 1,7
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	8a	- 26,9	- 14,1
Investerings in vast actief		- 5,2	- 5,3
Verkoop materieel vast actief		-	3,8
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
- aan te houden activiteiten		- 5,2	- 1,5
- niet aan te houden activiteiten		-	- 5,3
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	8b	- 5,2	- 6,8
Opname (aflossing) leningen o/g		17,7	33,8
Ontvangen rente lening geassocieerde deelnemingen		0,2	-
Betaald dividend		-	- 4,6
Uitoefening personeelsopties		0,1	0,1
Betaalde rente		- 2,6	- 1,4
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
- aan te houden activiteiten		15,4	27,9
- niet aan te houden activiteiten		-	1,9
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8c	15,4	29,8
Mutatie liquide middelen		- 16,7	8,9
Liquide middelen per 1 januari		27,5	12,4
Liquide middelen per 30 juni		10,8	21,3

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

Toelichting op de halfjaarcijfers 2014 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 2013, 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 2013.

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 2014 voor het eerst toegepast:

- *IFRS 10: Geconsolideerde jaarrekening*
Betreft een nieuwe standaard, welke IAS 27 deels en SIC 12 volledig vervangt. Deze nieuwe standaard bevat een nieuwe definitie van het begrip "zeggenschap", maar heeft geen impact op de financiële positie of de resultaten van Macintosh aangezien Macintosh enkel 100% deelnemingen heeft.
- *IFRS 11: Gezamenlijke activiteiten*
Betreft een nieuwe standaard, die IAS 31 en SIC 13 vervangt en die voorschriften bevat ten aanzien van de verantwoording van gezamenlijke zeggenschap. Momenteel heeft Macintosh Retail Group geen activiteiten onder gezamenlijke zeggenschap met andere ondernemingen.
- *IFRS 12: Informatieverschaffing omtrent belangen in andere entiteiten*
Betreft een nieuwe standaard, met uitgebreide voorschriften omtrent informatieverschaffing met betrekking tot alle vormen van belangen in andere ondernemingen. De standaard heeft alleen invloed op de te verschaffen toelichtingen, maar heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- *IAS 32: Financiële instrumenten: presentatie (herzien)*
Deze herziening betreft een verduidelijking van één van de voorwaarde tot salderen, namelijk "in rechte afdwingbare recht opgenomen bedragen te salderen". Deze herziening heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh per 30 juni.

- **IAS 36:** *Bijzondere waardeverminderingen van activa (herzien)*
Als gevolg van de invoering van IFRS 13, gaat de vereiste inzake de informatieverschaffing omtrent de directe opbrengstwaarde verder dan de bedoeling was. Deze herziening is op dit punt gewijzigd. Deze herziening heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh, maar mogelijk wel op de toelichtingen.
- **IAS 39:** *Financiële instrumenten: opname en waardering (herzien)*
Deze herziening betreft een aanpassing in de standaard met betrekking tot vernieuwing van afdekkingsinstrumenten, die niet op een publieke markt worden verhandeld (over-the-counter derivatives) en het behoud van hedge accounting. De aanpassing maakt het mogelijk hedge accounting te continueren bij sommige met name genoemde gevallen van vernieuwing van de afdekkingsinstrument.
Deze herziening heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- **IFRIC 21** *Heffingen van een openbare autoriteit*
Deze interpretatie verschaft duidelijkheid omtrent het moment waarop een verplichting voor een heffing, opgelegd door een overheidsinstantie, moet opgenomen worden. De interpretatie heeft zowel betrekking op heffingen die onder het toepassingsgebied van IAS 37 vallen als op heffingen waarvoor het bedrag en het tijdstip zeker is. Deze verduidelijking heeft minimale invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

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 heeft invloed op de wijze van classificatie, maar niet op de waardering.
- **IFRS 15:** *Omzetverantwoording (boekjaar 2017)*
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 zal met name de timing en de omvang van de verantwoording significant veranderen.
Deze wijziging heeft nagenoeg geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- **IAS 19:** *Personeelsbeloningen (1 juli 2014, nog niet door EU goedgekeurd)*
Deze aanpassing heeft betrekking op het moment van verwerking van bijdragen door werknemers of derden in het kader van toegezegde-pensioenplannen.
Deze wijziging zal naar verwachting geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

Verbeteringen van IFRS standaarden: Cyclus 2010-2012 en cyclus 2011-2013 (gepubliceerd december 2013)

In december 2013 heeft de IASB twee cycli van jaarlijkse 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 juli 2014.

- *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 prestatiegerelateerde 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 eind 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 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 wijziging heeft 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.
Deze wijziging heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

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.

Omzet en bedrijfsresultaat per operationeel segment 1^e halfjaar

(in miljoenen euro's)

1 ^e halfjaar 2014	Bedrijfsresultaat voor bijzondere posten			Bedrijfsresultaat na bijzondere posten
	Omzet	Bijzondere posten	Bijzondere posten	Bijzondere posten
Fashion	315,8	- 10,6	- 13,7	- 24,3
Living	89,6	0,9	-	0,9
Niet gealloceerd	-	- 3,5	- 0,6	- 4,1
Totaal volgens winst- en verliesrekening	405,4	- 13,2	- 14,3	- 27,5
Financiële baten en lasten				- 3,0
Resultaat voor belastingen				- 30,5
Belastingen				- 0,7
Nettoresultaat aan te houden activiteiten				- 31,2
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten				-
Nettoresultaat volgens winst- en verliesrekening				- 31,2
<hr/>				
1 ^e halfjaar 2013	Bedrijfsresultaat voor bijzondere posten			Bedrijfsresultaat na bijzondere posten
	Omzet	Bijzondere posten	Bijzondere posten	Bijzondere posten
Fashion	286,8	- 13,0	- 2,3	- 15,3
Living	92,8	1,4	-	1,4
Niet gealloceerd	-	- 1,4	-	- 1,4
Totaal volgens winst- en verliesrekening	379,6	- 13,0	- 2,3	- 15,3
Financiële baten en lasten				- 1,2
Resultaat voor belastingen				- 16,5
Belastingen				3,3
Nettoresultaat aan te houden activiteiten				- 13,2
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten				- 4,1
Nettoresultaat volgens winst- en verliesrekening				- 17,3

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 2013, zoals weergegeven in de jaarrekening 2013.

4. 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 4^e kwartaal.

5. Bijzondere posten

Mede naar aanleiding van het strategieonderzoek dat in het 1^e kwartaal 2014 werd afgerond, is het actieprogramma "Rebalancing for profitable growth" gestart. Een belangrijk onderdeel van dit programma is de voorgenomen verkoop/sluiting van 54 extra winkels van voornamelijk Scapino België (dat volledig zal worden gedesinvesteerd) en Dolcis. In het 1^e halfjaar werd een bedrag van € 7,3 mln toegevoegd aan de voorziening voor verlieslatende contracten. Daarnaast heeft afwaardering tot lagere opbrengstwaarde plaatsgevonden van de vaste activa van deze winkels (- € 2,9 mln) en van voorraden (- € 5,1 mln).

Gedurende het 1^e halfjaar 2014 werd een aantal "non-core" winkels gesloten op een dusdanig cash-optimale wijze, dat € 1,5 mln van de hiervoor getroffen voorziening niet hoefde te worden aangewend. Dit surplus is vrijgevallen in het resultaat in de kolom Bijzondere posten. Vanwege hun bijzondere karakter zijn alle bovenvermelde baten en lasten afzonderlijk getoond in de kolom Bijzondere posten.

Van de per 30 juni in de balans opgenomen post voorzieningen van in totaal € 40,3 mln (lang- en kortlopend gezamenlijk) heeft € 25,8 mln betrekking op verlieslatende contracten. De mutatie in deze voorziening is gedurende het 1^e halfjaar 2014 als volgt geweest:

Stand per 1 januari	25,5
Aanwending voorziening	- 6,0
Surplus gesloten winkels	- 1,5
Toevoeging voorziening	7,3
Koersverschillen	<u>0,5</u>
Stand per 30 juni	25,8

De samenstelling van de bijzondere posten van in totaal - € 14,3 mln in het halfjaarresultaat 2014 is als volgt:

Vrijval surplus gesloten winkels	1,5
Toevoeging aan de voorziening voor te sluiten winkels	- 7,3
Afwaardering activa te sluiten / af te stoten winkels	- 2,9
Afwaardering voorraden te sluiten / af te stoten winkels	- 5,1
Advieskosten inzake strategieonderzoek	<u>- 0,5</u>
Totaal bijzondere posten	- 14,3

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) Belastingen

Over het 1^e halfjaar 2014 is sprake van een vennootschapsbelastinglast van € 0,7 mln ten opzichte van een bate van € 2,8 mln over de vergelijkbare periode in 2013. De last over het 1^e halfjaar 2014 wordt verklaard door het feit dat er in 2014 bij een aantal fiscale eenheden sprake is van een fiscaal verlies, dat (naar huidige inzichten) niet gecompenseerd kan worden met toekomstige winsten. Daarnaast is bij een aantal andere (buitenlandse) groepsmaatschappijen sprake van een fiscale winst, waarover acute vennootschapsbelasting verschuldigd is.

7. Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde balans

a) Vorderingen op geassocieerde deelnemingen

Dit betreft langlopende leningen ter grootte van € 6,4 mln, waarvan € 1,5 mln achtergesteld, welke in 2013 verstrekt werden aan Halfords Nederland BV. De leningen hebben een looptijd tot 31 december 2018. Over de leningen ontvangt Macintosh een rente die gelijk is aan Euribor + 3%. De leningen zijn initieel opgenomen tegen marktwaarde.

b) Voorraden

De voorraden ten bedrage van € 221,1 mln (2013: € 201,3 mln) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden. De toename is voornamelijk het gevolg van een bewuste actie ter verbetering van de beschikbaarheid van de voorraden. De afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde is als volgt:

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Stand per 1 januari	7,9	8,9
Afwaardering voorraden te sluiten / af te stoten winkels	5,1	-
Toevoeging t.l.v. winst- en verliesrekening	4,3	4,6
Gebruik	- 3,2	- 4,0
Stand per 30 juni	<u>14,1</u>	<u>9,5</u>

In de afwaardering ultimo juni 2014 is een extra impairment begrepen van € 5,1 mln die samenhangt met de sluiting / afstoting van winkels.

c) Kortlopende vorderingen

Hieronder is een overige vordering opgenomen op Halfords Nederland ter grootte van € 0,1 mln.

d) Financiële derivaten

Het in de balans geactiveerde bedrag aan kortlopende financiële derivaten van € 0,2 mln heeft volledig betrekking op valutatermijncontracten. Het totaal gepassiveerde bedrag aan lang- en kortlopende

financiële derivaten van € 1,4 mln betreft voor € 0,7 mln rentederivaten en € 0,7 mln valutatermijncontracten.

e) Rentedragende schulden

De rentedragende bankschulden zijn, conform de jaarrekening 2013, volledig opgenomen onder kortlopende schulden. Voor nadere toelichting op de toename wordt verwezen naar de toelichting op het kasstroomoverzicht.

Ultimo juni 2014 bedraagt de totale faciliteit bij banken € 160 mln, waarvan per die datum € 89,8 mln in gebruik was.

Ultimo 2013 werden met de banken nieuwe afspraken gemaakt ten aanzien van:

- Verruiming van de Net Debt / EBITDA ratio per 30 juni 2014 naar kleiner dan 4,50 (realisatie 1^e halfjaar 2014: 4,40).
- Verruiming van de Interest Coverage ratio per 30 juni 2014 naar groter dan 4,50, gebaseerd op EBITDA (realisatie 1^e halfjaar 2014: 7,21) en naar groter dan 5,0 voor de daarna resterende looptijd van de financiering.
- Invoering van een EBITDA-floer per kwartaal in 2014. De realisatie hiervan is in het 1^e halfjaar binnen de afspraken gebleven.
- Verlaging van kredietfaciliteit naar € 125 mln voor het tweede halfjaar 2014.

Ten aanzien van deze faciliteiten zijn geen zekerheden gesteld.

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

Inmiddels zijn afspraken gemaakt voor een nieuwe financiering. Voor een nadere toelichting daarop wordt verwezen naar toelichting 9 "gebeurtenissen na balansdatum".

8. Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In onderstaande toelichtingen worden de kasstromen van 2014 van de aan te houden activiteiten vergeleken met die van 2013.

a) Kasstroom uit operationele activiteiten

De uitgaande operationele kasstroom neemt met € 14,5 mln toe ten opzichte van vorig jaar als gevolg van voornamelijk investeringen in productbeschikbaarheid en aantrekkelijke assortimenten (€ 12,1 mln), belastingen (- € 6,2 mln) en een verbetering in de exploitatie.

b) Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt - € 5,2 mln en bestaat uit uitgaven uit hoofde van reguliere investeringen (2013: - € 5,3 mln). In 2013 werd uit hoofde van verkoop van onroerend goed € 3,8 mln ontvangen.

c) Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 15,4 mln ten opzichte van € 27,9 mln in 2013. De afname met € 12,5 mln is voornamelijk het gevolg van minder opgenomen leningen (€ 16,1 mln). Voorts werd in 2013 een dividenduitkering gedaan van - € 4,6 mln.

9. Gebeurtenissen na balansdatum

Herfinanciering

Medio juli 2014 heeft Macintosh overeenstemming bereikt met haar grootaandeelhouders en haar huisbankiers omtrent een structurele herfinanciering in de tweede helft van 2014. Deze ziet er in hoofdlijnen als volgt uit.

- Uitgifte van 2,4 mln nieuwe aandelen. Deze emissie heeft in juli 2014 plaatsgevonden en heeft geleid tot een versterking van het eigen vermogen met een brutobedrag van € 19,5 mln. Het nettobedrag (na aftrek van kosten samenhangend met de emissie) bedraagt naar huidige inzichten circa € 19,2 mln.
- Grootaandeelhouders hebben zich gecommitteerd een gestructureerde lening te verstrekken van € 20 mln, welke is achtergesteld ten opzichte van de banken en welke een maximale looptijd heeft tot 1 februari 2018. De lening zal worden afgelost uit de voorgenomen verkoop van Kwantum. De rente over de eerste 18 maanden bedraagt Euribor + 6%, te voldoen in cash. Na 18 maanden wordt de marge verhoogd naar 7% en zal de rente worden bijgeschreven bij de lening (PIK) en aan het einde van de looptijd worden voldaan.
- Banken hebben zich gecommitteerd tot een structurele financiering van € 140 mln door middel van een roll-over faciliteit, welke uit twee gedeelten bestaat. Tranche A omvat € 125 mln en heeft een looptijd tot 1 januari 2018. Tranche B, met een looptijd van 1 januari 2015 tot 30 juni 2016, bedraagt € 15 mln en is bedoeld voor de financiering van piekmomenten in het werkkapitaal.
De rente van zowel tranche A als B is gebaseerd op Euribor. Tranche A kent daarenboven een marge van maximaal 4,5%, met een gebruikelijke neerwaartse bijstelling van de marge op basis van de leverage ratio. Tranche B heeft een marge van 9,0% zolang het uitstaande bedrag groter is dan € 7,5 mln en van 6,0% als dit bedrag kleiner is dan € 7,5 mln.

Ten aanzien van de leningen zullen marktconforme zekerheden worden gesteld. Dividendbetalingen worden mogelijk zodra de leverage ratio structureel kleiner is dan 2,0.

De direct aan de (bank)leningen gerelateerde financiële lasten zullen in 2014 naar huidig inzicht op jaarbasis circa € 2 mln hoger uitkomen dan in 2013, met name vanwege de hogere liquiditeitsbehoefte en daarmee samenhangende hogere rentemarge. De impact van de nieuwe financieringsafspraken zal voor 2014 gering zijn. Voor 2015 wordt een step up in deze lasten verwacht van circa € 2 mln, vooral als gevolg van de effecten van de nieuwe financieringsafspraken.

Recapitulatie van de gemaakte afspraken:

Lening	Looptijd	Bedrag	Rente	Toelichting
Achtergestelde lening	tot 1 februari 2018	€ 20 mln	Euribor + 6% (cash)	eerste 18 maanden
			Euribor + 7% (PIK)	na 18 maanden
Lening tranche A	tot 1 januari 2018	€ 125 mln	Max. Euribor + 4,5% (cash)	afhankelijk van grid
Lening tranche B	1 januari 2015 tot 30 juni 2016	€ 15 mln	Euribor + 9% (cash)	hoofdsom > € 7,5 mln
			Euribor + 6% (cash)	hoofdsom < € 7,5 mln