

HALFJAARBERICHT 2013

Maastricht-Airport, 25 juli 2013

Omzet en resultaat eerste halfjaar onder druk.

Positief operationeel bedrijfsresultaat verwacht over geheel 2013.

- Bestedingen non-food retail verder omlaag.
- Stijging online omzet Macintosh Fashion, maar fysieke winkels verliezen omzet.
- Sterke sturing op margebehoud en kostenbesparing.
- Betere operationele kasstroom en lagere netto schuld.
- MacFit transformatieprogramma op schema.

x € mln	H1 2013	H1 2012
Omzet	379,6	423,4
Operationeel bedrijfsresultaat	- 13,0	- 7,7
Totale bedrijfsresultaat	- 15,3	- 7,7

Frank De Moor, CEO Macintosh Retail Group

“De non-food retail wordt gekenmerkt door structurele wijzigingen in koopprocessen en een schuivend verdienmodel, met parallel daaraan een krimpende markt. Onze cross channel strategie en het transformatieprogramma MacFit, waarvan de uitvoering in volle gang is, bieden daarop een duidelijk antwoord. Tegen het extreem koude voorjaar van 2013, waardoor veel minder zomerschoenen en tuinmeubilair werden verkocht, viel echter niet aan te vechten. De combinatie van slecht weer en minder bezoekers aan onze fysieke winkels waren de reden voor de omzetsdaling met 10% in de eerste jaarhelft.

Online hebben we in de drie landen waar we in Fashion actief zijn een omzetplus gehaald van gemiddeld 11%. Daarmee zal in 2013 circa 7% van onze Fashion omzet online gerelateerd zijn. Belangrijk is dat hiermee een duidelijk positieve bijdrage wordt geleverd aan het bedrijfsresultaat. Ook de toenemende verkoop via externe online en offline platformen zoals Amazon, Wehkamp en House of Fraser, maakt integraal deel uit van onze cross channel strategie.

Als de omzet achterblijft proberen retailers om daar met hoge actiekortingen verandering in te brengen. Dit hebben wij ook gedaan, maar wel heel gedoseerd. Sturing op cash, margebehoud en kostenbesparing hadden prioriteit. Door een hogere procentuele brutomarge in Fashion en lagere kosten over de hele linie kon een deel van de omzetsdaling worden goedge maakt. Ondanks de slechte gang van zaken in het voor schoenenretailers traditioneel verlieslatende eerste half jaar, werd een betere operationele netto kasstroom gerealiseerd dan vorig jaar.

De marktomstandigheden en de bestedingen zullen in de rest van het jaar niet verbeteren en daarom zal het sturen op marge, cash en kosten opnieuw een centrale positie innemen in ons handelen. We herhalen dat 2013 een transitiejaar wordt waarin Macintosh zich prepareert voor de toekomst. Dit zal er toe moeten leiden dat in 2015 een bedrijfsresultaat wordt gerealiseerd tussen € 30 en € 40 mln.”

Bestedingen in non-food retail dalen verder

Over de marktomstandigheden en bestedingen in de non-food retail kunnen we kort zijn. Die stonden in de eerste jaarhelft onder druk onder invloed van een zwaar negatief consumentenvertrouwen, een veel te koud voorjaar en overheden die, vooral in Nederland, de consument afschrikken met bezuinigingen en lastenverzwaringen. De cijfers van de voor Macintosh Retail Group relevante schoenenmarkten zijn nog niet bekend over het volledige eerste halfjaar. Tot en met mei geeft het CBS voor de Nederlandse markt een daling aan met 7,5%. Ook in België en het Verenigd Koninkrijk was sprake van moeilijke markten.

Voor de Nederlandse woningdecoratiemarkt geldt al jaren achter elkaar hetzelfde verhaal. Daling op daling van de uitgaven in woonwinkels omdat de huizenmarkt nog steeds op slot zit. Het CBS meldt een omzetsdaling van 6,7% over de eerste 5 maanden van 2013.

Aantal winkels neemt af tot 997

Enige tijd geleden hebben we al geconstateerd dat de consument vanwege diverse redenen steeds minder bezoeken brengt aan de winkelstraat. In combinatie met stijgende winkelprijzen betekent dit dat de rentabiliteit van fysieke winkels afneemt. Om de aanpassing van Macintosh Retail Group aan deze nieuwe winkelrealiteit verder te versnellen is begin 2013 het transformatieprogramma "MacFit" opgestart. Onderdeel daarvan is het sluiten van ruim 110 fysieke winkels die niet meer passen binnen ons toekomstbeeld, waarvan het merendeel in de periode 2013 - 2015.

Rekening houdend met contractuele huurverplichtingen en het feit dat Macintosh Retail Group geen grote afkoopsommen wil betalen en negatieve cash effecten van sluitingen beperkt wil houden, zijn in de eerste helft van 2013 10 winkels gesloten. Verwachting is dat daar in de tweede jaarhelft circa 15 à 20 sluitingen bij zullen komen. Daarnaast werden met enkele tientallen verhuurders afspraken gemaakt over de aanpassing van huurprijzen, waarvan de effecten vooral in de komende jaren merkbaar zullen zijn.

Opening van nieuwe winkels in verband met de voorziene groei bij Fashion UK is ook een onderdeel van MacFit. Bij Fashion UK werden dan ook 5 nieuwe winkels geopend.

Het aantal winkels per sector kwam, rekening houdend met openingen en sluitingen, als volgt uit.

	Fashion			Living		
	H1 2013	U ^o 2012	H1 2012	H1 2013	U ^o 2012	H1 2012
Nederland	462	464	462	102	103	103
BeLux	168	171	173	10	10	10
UK	255	254	245	-	-	-
Totaal	885	889	880	112	113	113

Omzet van € 423 mln naar € 380 mln

De omzet van Macintosh Retail Group kwam in het eerste halfjaar van 2013 € 43,8 mln lager uit dan in het eerste halfjaar van 2012. De online omzet steeg in het eerste halfjaar met 9,3 % tot € 20,5 mln, oftewel 5,4% van het totaal.

De omzetontwikkeling was als volgt:

Omzet (€ mln)	H1 2013	H1 2012	% +/-
Fashion	286,8	323,8	- 11,5
Living	92,8	99,6	- 6,8
Totaal	379,6	423,4	- 10,4

De sector Fashion realiseerde een € 37,0 mln lagere omzet, met de kanttekening dat in Fashion is gekozen voor sturing op marge in plaats van op marktaandeel. De daling was voor circa € 17 mln een gevolg van de extreem koude maand maart waarin nauwelijks zomerschoenen werden verkocht en voor ruim € 3 mln een gevolg van het koerseffect van het Britse pond. De rest van de daling kwam voor rekening van minder bezoekers aan de fysieke winkels, vooral in de Nederlandse binnenstad.

Online konden alle schoenenformules in alle markten een omzetplus noteren. Bij Fashion NL zal daarmee in 2013 het aandeel online binnen de totale omzet vrijwel “on par” uitkomen met de markt. De extra online inspanningen van Fashion Belux en Fashion UK resulteerden in beide landen in double digit online omzetstijgingen in de eerste jaarhelft. De totale online omzet in Fashion kwam uit op bijna € 19 mln.

De sector Living had net zoals in vorige jaren last van dalende bestedingen door het lage aantal verhuisbewegingen. Het uitblijven van voorjaar in de maanden maart tot en met mei kwam tot uitdrukking in een substantieel achterblijvende omzet in tuinmeubilair en tuinaccessoires. De omzet van Kwantum nam af met € 6,8 mln.

De online omzet van Kwantum bedroeg in de eerste helft van 2013 € 1,6 mln en lag op hetzelfde niveau als in het eerste halfjaar van 2012.

Operationeel bedrijfsresultaat € 5,3 mln lager dan in 2012

De procentuele brutomarge in Fashion kwam hoger uit door een succesvolle prijsstrategie en terughoudendheid met actiekortingen. Door niet altijd mee te gaan in het gangbare marktbeeld van korting op korting werd enige omzet prijs gegeven, maar was de gerealiseerde omzet wel rendabeler. Bij Living was het, gezien de markt- en weersomstandigheden, noodzakelijk om consumenten met acties naar de woonboulevard te trekken, wat tot uitdrukking kwam in een lagere procentuele bruto marge.

De totale procentuele bruto marge kwam daardoor lager uit op 51,1% (2012: 51,4%). Hierdoor en door de lagere omzet kwam de absolute marge uit op € 193,9 mln ten opzichte van € 217,5 mln in 2012.

De kosten daalden ondanks autonome kostenstijgingen met € 18,3 mln als gevolg van besparingen in verkoopkosten (personeelsinzet, lagere huren en selectievere marketing) en op overhead, alsmede door aanwending van de voorziening “MacFit” (€ 5,8 mln), een positief koerseffect van € 2,2 mln en enkele incidentele effecten (€ 3,9 mln).

In het persbericht van 25 april 2013 werd melding gemaakt van een beduidend lager bedrijfsresultaat in de periode tot en met 21 april 2013. In de maand mei was ook sprake van een daling hoewel minder sterk dan in de maanden daarvoor, terwijl het bedrijfsresultaat in juni hoger uit kwam dan in

dezelfde maand in 2012. Het operationele bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar 2013 is uiteindelijk uitgekomen op - € 13,0 mln.

Door eenmalige effecten vooral vanwege de integratie bij Fashion NL en Fashion UK, kwam het totale bedrijfsresultaat uit op - € 15,3 mln.

Bedrijfsresultaat (€ mln)	H1 2013	H1 2012
Fashion	- 13,0	- 6,8
Living	1,4	2,9
Overig¹	- 1,4	- 3,8
Operationeel bedrijfsresultaat	- 13,0	- 7,7
Eenmalige effecten²	- 2,3	0
Bedrijfsresultaat	- 15,3	- 7,7

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

2. Betreft integratiekosten Fashion NL en UK

Bij Fashion behaalden alle formules, met uitzondering van Jones Bootmaker, online platform Intreza en Nea International, een lager bedrijfsresultaat vanwege de onder druk staande omzet. Fashion Belux realiseerde vanwege diezelfde reden een lager maar positief bedrijfsresultaat. Ondanks omzetsdruk realiseerde Fashion UK een beter bedrijfsresultaat.

Het bedrijfsresultaat van Kwantum kwam positief uit, wat een knappe prestatie is in een opnieuw zwaar onder druk staande woningdecoratiemarkt.

Netto resultaat

De financiële lasten kwamen € 0,6 mln lager uit dan vorig jaar. De belastingdruk kwam uit op 20,1% (2012: 24,1%).

Het netto resultaat van de aan te houden activiteiten bedroeg - € 13,2 mln en was € 6,0 mln lager dan in 2012.

Het nettoresultaat van de te beëindigen activiteiten kwam uit op - € 4,1 mln (2012: - € 2,4 mln). Onder deze post zijn verantwoord het exploitatie- en transactieresultaat van het in juli 2012 verkochte Franse GP Décors en van het per 30 juni 2013 verkochte Halfords.

Het operationele resultaat van Halfords over het eerste halfjaar van 2013 (- € 4,0 mln) bleef voor rekening van Macintosh Retail Group. Het transactieresultaat van de verkoop Halfords was nagenoeg neutraal.

Netto resultaat (€ mln)	H1 2013	H1 2012
Netto resultaat aan te houden activiteiten	- 13,2	- 7,2
Netto resultaat te beëindigen activiteiten¹	- 4,1	- 2,4
Totaal netto resultaat	- 17,3	- 9,6

1. 2013: exploitatie- en transactieresultaat Halfords; 2012: exploitatie- en transactieresultaten GP Décors en Halfords.

Kasstroom aan te houden activiteiten, netto schuld en ratio's

De uitgaande kasstroom uit operationele activiteiten is € 1,5 mln beter uitgekomen dan vorig jaar ondanks de slechte gang van zaken in het eerste halfjaar. Dit was voornamelijk te danken aan een strakke sturing op werkkapitaal.

De netto schuldpositie is ten opzichte van ultimo juni 2012 met € 21,6 mln verbeterd tot € 59,5 mln. Ten opzichte van ultimo 2012 steeg de netto schuldpositie met € 27,2 mln vanwege het netto resultaat en door seizoensinvloeden.

De Net Debt / Ebitda ratio is uitgekomen op 1,8 (juni 2012: 2,1) bij een norm kleiner dan 3 en de interest coverage ratio op 3,2 (juni 2012: 3,3) bij een norm groter dan 3.

2013

De winkelformules van Macintosh Retail Group zijn in de positie om elke consument te bedienen zodra er een koopbehoefte is, zowel in de fysieke winkels als online. Onze online aanpak is rendabel vanwege de bestaande infrastructuur, waarvan gebruik kan worden gemaakt zonder additionele investeringen. We verwachten dat de marktomstandigheden ook in de tweede jaarhelft uitdagend gaan blijven en dat er opnieuw sprake zal zijn van onder druk staande marges vanwege opheffingsuitverkoop en actiekortingen in de markt.

De tweede jaarhelft is door de concentratie op Fashion voor Macintosh Retail Group al jarenlang het meest belangrijke deel van het jaar, met een hogere omzet en een substantieel beter bedrijfsresultaat dan in de eerste jaarhelft. Dit zal in 2013 niet anders zijn er van uitgaande dat de dramatische omzetontwikkeling in de markt, zoals in sommige van de afgelopen maanden, zich niet opnieuw zal voordoen.

Zolang de marktomstandigheden niet structureel verbeteren, blijft het absolute noodzaak om de sturing op kostenverlagingen door te zetten en de marge overeind te houden ondanks de noodzakelijke uitverkoopacties vanwege het slechte zomerseizoen. De nadruk zal net als in de eerste jaarhelft vooral liggen op het sturen op kasstromen.

Op basis van huidige inzichten verwachten we dat Macintosh Retail Group over geheel 2013 een positief operationeel bedrijfsresultaat zal realiseren.

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 2013 een getrouw overzicht geeft van ontwikkelingen in de eerste helft van 2013. 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 2013 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 zijn echter wel 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, 25 juli 2013

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 (lid RvB) voor analisten

Mr P.T.A. Hünen (Company Secretary) 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 circa 900 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 circa 110 woondecoratiewinkels van Kwantum in Nederland en België.

Bijlage bij halfjaarbericht 2013
MACINTOSH RETAIL GROUP NV

Opmerkingen: - Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.
- Vergelijkende cijfers zijn aangepast als gevolg van invoering van IAS 19(R).

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar
(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	1e halfjaar 2013			1e halfjaar 2012		
		Vóór bijzondere posten	Bijzondere posten	Totaal	Vóór bijzondere posten	Bijzondere posten	Totaal
Aan te houden activiteiten							
Netto-omzet	3/6b	379,6	-	379,6	423,4	-	423,4
Kostprijs van de omzet		- 185,7	-	- 185,7	- 205,9	-	- 205,9
Brutomarge		193,9	-	193,9	217,5	-	217,5
In % van de omzet		51,1%		51,1%	51,4%		51,4%
Verkoopkosten		- 167,0	-	- 167,0	- 175,1	-	- 175,1
Beheerskosten		- 39,9	-	- 39,9	- 50,1	-	- 50,1
Totale kosten		- 206,9	-	- 206,9	- 225,2	-	- 225,2
In % van de omzet		- 54,5%		- 54,5%	- 53,2%		- 53,2%
Overige bedrijfskosten	6a	-	- 2,3	- 2,3	-	-	-
Bedrijfsresultaat	3	- 13,0	- 2,3	- 15,3	- 7,7	-	- 7,7
In % van de omzet		- 3,4%	-	- 4,0%	- 1,8%		- 1,8%
Financiële baten en lasten		- 1,2	-	- 1,2	- 1,8	-	- 1,8
Resultaat voor belastingen		- 14,2	- 2,3	- 16,5	- 9,5	-	- 9,5
Belastingen	6c	2,8	0,5	3,3	2,3	-	2,3
Nettoresultaat aan te houden activiteiten		- 11,4	- 1,8	- 13,2	- 7,2	-	- 7,2
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten	5	- 4,0	- 0,1	- 4,1	- 2,4	-	- 2,4
Nettoresultaat		- 15,4	- 1,9	- 17,3	- 9,6	-	- 9,6
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		- 15,4	- 1,9	- 17,3	- 9,6	-	- 9,6

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

Gegevens per aandeel 1e halfjaar
(in euro's)

	1e halfjaar 2013			1e halfjaar 2012		
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen						
- Totaal	- 0,67	- 0,08	- 0,75	- 0,41	-	- 0,41
- Aan te houden activiteiten	- 0,50	- 0,07	- 0,57	- 0,31	-	- 0,31
- Niet aan te houden activiteiten	- 0,17	- 0,01	- 0,18	- 0,10	-	- 0,10
Verwaterd resultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen						
- Totaal	- 0,67	- 0,08	- 0,75	- 0,41	-	- 0,41
- Aan te houden activiteiten	- 0,50	- 0,07	- 0,57	- 0,31	-	- 0,31
- Niet aan te houden activiteiten	- 0,17	- 0,01	- 0,18	- 0,10	-	- 0,10
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)			23 005			22 980
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)			23 051			23 100

Verkorte geconsolideerde balans

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>30.06.2012</u>
<u>Activa</u>				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		34,9	36,4	36,4
Goodwill		113,4	114,3	210,7
Materiële vaste activa		71,5	78,8	86,3
Financiële vaste activa	7a	9,4	3,0	3,3
		<u>229,2</u>	<u>232,5</u>	<u>336,7</u>
Vlottende activa				
Vorraden	7b	201,3	198,9	206,0
Vorderingen	7c	24,1	25,7	31,0
Financiële derivaten	7d	0,5	0,2	1,7
Liquide middelen	9a	21,3	11,1	12,7
		<u>247,2</u>	<u>235,9</u>	<u>251,4</u>
Activa aangehouden voor verkoop	5/7e	-	17,9	32,1
Totaal		<u>476,4</u>	<u>486,3</u>	<u>620,2</u>
<u>Passiva</u>				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	8	188,8	210,7	327,1
<i>In % van het balanstotaal</i>		39,6%	43,3%	52,7%
Langlopende passiva				
Voorzieningen		35,3	43,5	21,5
Langlopende leningen		76,8	39,1	64,0
Financiële leaseverplichtingen		1,0	1,2	1,3
Andere langlopende passiva		27,1	27,7	33,9
Financiële derivaten	7d	0,6	0,9	0,8
		<u>140,8</u>	<u>112,4</u>	<u>121,5</u>
Kortlopende passiva				
Rekening-courant schulden aan kredietinstellingen		2,7	8,0	31,5
Overige rentedragende schulden		0,2	0,3	0,2
Kortlopende gedeelte voorzieningen		8,2	10,3	5,4
Overige kortlopende schulden		135,2	134,8	123,5
Financiële derivaten	7d	0,5	1,4	0,8
Verplichtingen m.b.t. activa aangehouden voor verkoop	5/7e	-	8,4	10,2
		<u>146,8</u>	<u>163,2</u>	<u>171,6</u>
Totaal		<u>476,4</u>	<u>486,3</u>	<u>620,2</u>
Rentedragende schulden	7f	80,7	44,7 ¹	95,5 ¹
Net debt		59,5	32,3 ¹	81,1 ¹

¹ Inclusief niet aan te houden 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	Ingehouden winsten	
							Actuariële resultaten	Overige
Stand 1 januari 2012		351,8	9,7	4,0	- 2,3	1,3	- 6,1	345,2
<i>Mutaties 1^e halfjaar 2012:</i>								
Nettoresultaat		- 9,6	-	-	-	-	-	- 9,6
Overige resultaten		0,2	-	-	1,9	- 1,7	-	-
Belastingeffect		0,4	-	-	-	0,4	-	-
Totaalresultaat		- 9,0	-	-	1,9	- 1,3	-	- 9,6
Kosten van toekenning personeelsopties		0,4	-	-	-	-	-	0,4
Dividenduitkering over 2011 in contanten	8a	- 16,1	-	-	-	-	-	- 16,1
Totaal overige mutaties		- 15,7	-	-	-	-	-	- 15,7
Stand 30 juni 2012		327,1	9,7	4,0	- 0,4	-	- 6,1	319,9
	Toelichting *	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers- verschillen	Ongerea- liseerde hedge- resultaten	Ingehouden winsten	
							Actuariële resultaten	Overige
Stand 1 januari 2013		210,7	9,7	4,0	- 1,0	- 1,8	- 4,2	204,0
<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 van toekenning personeelsopties		0,4	-	-	-	-	-	0,4
Dividenduitkering over 2012 in contanten	8a	- 4,6	-	-	-	-	-	- 4,6
Totaal overige mutaties		- 4,2	-	-	-	-	-	- 4,2
Stand 30 juni 2013		188,8	9,7	4,0	- 2,6	- 0,6	- 4,2	182,5

* 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 2013</u>	<u>1^e halfjaar 2012</u>
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar	- 17,3	- 9,6
Netto verloop cashflow hedges	1,4	- 1,7
Belastingeffect	- 0,2	0,4
	<u>1,2</u>	<u>- 1,3</u>
Koersverschillen deelnemingen	- 1,6	1,9
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden	- 0,4	0,6
Totaalresultaat na aftrek belastingeffect	<u>- 17,7</u>	<u>- 9,0</u>
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	<u>- 17,7</u>	<u>- 9,0</u>

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1^e halfjaar
(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1^e halfjaar 2013</u>	<u>1^e halfjaar 2012</u>
Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten		- 16,5	- 9,5
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		1,2	1,8
- afschrijvingen en waardeverminderingen		10,8	12,0
- in resultaat begrepen boekresultaten		- 2,4	-
- mutatie werkkapitaal		- 2,0	- 14,8
- mutatie voorzieningen		- 7,8	- 3,2
- overige		0,3	0,4
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>- 16,4</u>	<u>- 13,3</u>
Ontvangen (betaalde) winstbelasting		4,0	- 0,6
Kasstroom uit operationele activiteiten			
- Aan te houden activiteiten	9b	- 12,4	- 13,9
- Niet aan te houden activiteiten		- 1,7	- 6,5
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		<u>- 14,1</u>	<u>- 20,4</u>
Investeringsactiviteiten			
Investeringen in vaste activa		- 5,3	- 7,4
Verkoop vaste activa		3,8	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	9c	- 1,5	- 7,4
- Niet aan te houden activiteiten		- 5,3	- 0,1
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		<u>- 6,8</u>	<u>- 7,5</u>
Financieringsactiviteiten			
Saldo opname (aflossing) van leningen		33,8	29,7
Betaalde dividenden		- 4,6	- 16,1
Betaalde rente		- 1,3	- 2,0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	9d	27,9	11,6
- Niet aan te houden activiteiten		1,9	4,7
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>29,8</u>	<u>16,3</u>
Mutatie liquide middelen		<u>8,9</u>	<u>- 11,6</u>
Liquide middelen 1 januari		<u>12,4</u>	<u>25,5</u>
Liquide middelen 30 juni	9a	<u>21,3</u>	<u>13,9</u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers van Macintosh Retail Group NV

Opmerking vooraf

Per 30 juni 2013 heeft verkoop van Halfords Nederland BV plaatsgevonden door middel van een management buy-out. Het bij de verkoop behaalde transactieresultaat is tezamen met het exploitatieresultaat van Halfords over het eerste halfjaar van 2013 verantwoord onder de post nettoresultaat niet aan te houden activiteiten. Voor nadere toelichting op deze gebeurtenis wordt verwezen naar toelichting 5 in dit bericht.

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 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 2012, 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 2012.

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 2013 voor het eerst toegepast:

- IFRS 7: *Financiële instrumenten: toelichtingen*
Een wijziging in de standaard met betrekking tot informatievervalsing omtrent het recht tot salderen.
Deze wijziging heeft uitgebreidere toelichtingen tot gevolg. De wijziging heeft geen impact op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- IFRS 13: *Reële waarde bepaling*
Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat omtrent de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet financiële posten.
Deze richtlijn heeft geen impact gehad op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening*
Wijziging inzake de presentatie van "Overig totaalresultaat" (Other Comprehensive Income). Het betreft een verandering in de groepsgewijze presentatie van posten in de niet-gerealiseerde resultaten.

Deze wijziging heeft tot een aanpassing geleid van de presentatie van het totaalresultaat en heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.

- IAS 34: *Tussentijdse berichten (verbeteringen van IFRS gepubliceerd in mei 2012)*
Betreft nadere toelichtingsvoorschriften ten aanzien van segmentatie in de tussentijdse berichtgeving.

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 2015)*
Een nieuwe standaard die uiteindelijk IAS 39 gaat vervangen. Fase 1 betreft de classificatie en waardering van financiële instrumenten.
Deze wijziging heeft invloed op de wijze van classificatie, maar niet op de waardering.
- IFRS 10: *Geconsolideerde jaarrekening (boekjaar 2014)*
Betreft een nieuwe standaard, welke IAS 27 deels en IFRIC 12 volledig zal vervangen. Deze nieuwe standaard bevat een nieuwe definitie van het begrip “zeggenschap”. Deze standaard zal geen impact hebben op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- IFRS 12: *Informatieverschaffing omtrent belangen in andere entiteiten (boekjaar 2014)*
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.
De participatie in geassocieerde deelnemingen zal overeenkomstig deze standaard vanaf boekjaar 2014 toegelicht worden.
- IAS 27: *Enkelvoudige jaarrekening (herzien)(boekjaar 2014)*
Herziene standaard welke voorschriften bevat ten aanzien van de waardering van deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening. Deze herziening heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Macintosh.
- IAS 28: *Investerings in Geassocieerde Deelnemingen en Joint Ventures (herzien) (boekjaar 2014)*
Herziene standaard met specifieke voorschriften ten aanzien van de waardering van geassocieerde deelnemingen en Joint Ventures.

3 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 2013				
	Omzet	Bedrijfs- resultaat voor bijzondere posten	Bijzondere posten	Bedrijfs- resultaat na 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

1 ^e halfjaar 2012				
	Omzet	Bedrijfs- resultaat voor bijzondere posten	Bijzondere posten	Bedrijfs- resultaat na bijzondere posten
Fashion	323,8	- 6,8	-	- 6,8
Living	99,6	2,9	-	2,9
Niet gealloceerd	-	- 3,8	-	- 3,8
Totaal volgens winst- en verliesrekening	423,4	- 7,7	-	- 7,7
Financiële baten en lasten				- 1,8
Resultaat voor belastingen				- 9,5
Belastingen				2,3
Nettoresultaat aan te houden activiteiten				- 7,2
Nettoresultaat niet aan te houden activiteiten				- 2,4
Nettoresultaat volgens winst- en verliesrekening				- 9,6

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 2012, zoals weergegeven in de jaarrekening 2012.

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 4e kwartaal.

5 Niet aan te houden activiteiten

Per 30 juni 2013 is de deelneming in Halfords Nederland BV, een gespecialiseerde winkelketen in fietsen en auto- en fietsaccessoires met 137 filialen in Nederland en België, verkocht door middel van een management buy-out. Alle aandelen zijn voor € 1,00 verkocht aan Halfords Holding BV, waarin het management van Halfords Nederland BV voor 95% participeert en Macintosh Retail Group voor 5% (nominale waarde: € 0,05). Daarnaast is een earn-out regeling getroffen, waarbij Macintosh aanspraak maakt op 60% van de meerwaarde bij een eventuele toekomstige verkoop van de aandelen Halfords Holding en/of Halfords Nederland.

Verder heeft Macintosh leningen verstrekt aan Halfords Nederland voor een bedrag van € 9,5 mln, waarvan € 1,5 mln achtergesteld, en een rekeningcourant faciliteit ter beschikking gesteld van maximaal € 2,0 mln. De leningen hebben een looptijd tot 31 december 2018; de rekening courantfaciliteit loopt op 30 juni 2014 af naar € 1,0 mln en eindigt op 30 juni 2015. Over alle leningen en opgenomen gelden ontvangt Macintosh een rente gelijk aan Euribor + 3%.

Ter zekerheidstelling van deze leningen zijn door Halfords Nederland en Halfords Holding zekerheden gesteld, voornamelijk in de vorm van verpanding van activa. De leningen zijn opgenomen tegen marktwaarde, zijnde € 6,6 mln.

Het resultaat dat op de verkooptransactie is behaald bedraagt - € 0,1 mln en is tezamen met het exploitatieresultaat van Halfords Nederland over het 1^e halfjaar verantwoord onder de post netto resultaat niet aan te houden activiteiten.

Tot het moment van verkoop waren de activa en passiva van Halfords Nederland, na eliminatie van intercompany vorderingen en schulden, in de geconsolideerde balans verantwoord onder post activa respectievelijk passiva aangehouden voor verkoop.

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

Verkorte balans (in miljoenen euro's)			
	<u>30.06.2013*</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>30.06.2012</u>
Vaste activa	0,2	-	6,0
Voorraden	14,9	15,2	21,4
Overige vlottende activa (incl. vorderingen op groepsmaatschappijen)	4,1	1,7	4,5
Liquide middelen	5,1	5,1	4,2
Totaal activa	24,3	22,0	36,1
Voorzieningen	0,6	0,4	0,3
Overige langlopende schulden (incl. schulden aan groepsmaatschappijen)	10,3	0,8	0,7
Kortlopende schulden (incl. schulden aan groepsmaatschappijen)	13,0	22,7	33,9
Overige kortlopende verplichtingen	2,0	1,9	1,6
Totaal passiva	25,9	25,8	36,5

* Balans Halfords op moment van verkoop.

De balanscijfers van juni 2013 en december 2012 hebben betrekking op Halfords Nederland. In juni 2012 waren hieronder ook de cijfers van GP Décors begrepen (verkocht in juli 2012).

Verkorte winst- en verliesrekening niet aan te houden activiteiten (in miljoenen euro's)		
	<u>1^e halfjaar 2013</u>	<u>1^e halfjaar 2012</u>
Netto-omzet	31,6	45,7
Kosten	- 35,2	- 48,1
Bedrijfsresultaat uit exploitatie	- 3,6	- 2,4
Financiële baten en lasten	- 0,4	- 0,6
Resultaat voor belastingen	- 4,0	- 3,0
Belastingen m.b.t. exploitatieresultaat	-	0,6
Nettoresultaat uit bedrijfsactiviteiten	- 4,0	- 2,4
Nettoresultaat behaald bij verkoop	- 0,1	-
Totaal nettoresultaat	- 4,1	- 2,4
Nettoresultaat per aandeel	- 0,18	- 0,10
Verwaterd resultaat per aandeel	- 0,18	- 0,10

Verkort kasstroomoverzicht niet aan te houden activiteiten
(in miljoenen euro's)

	<u>1^e halfjaar 2013</u>	<u>1^e halfjaar 2012</u>
Netto kasstroom uit bedrijfsoperaties	- 1,7	- 6,5
(Betaalde) terugontvangen winstbelasting	-	-
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	- 1,7	- 6,5
Investerings in vaste activa	- 0,2	- 0,1
Verkoop deelneming	- 5,1	-
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 5,3	- 0,1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 1,9	4,7
Netto kasstroom	- 5,1	- 1,9

De cijfers over het 1^e halfjaar 2013 hebben betrekking op Halfords Nederland, in de cijfers 2012 zijn daarnaast ook de cijfers van GP Decors begrepen.

De kasstroom uit verkoop van deelneming in 2013 van - € 5,1 mln heeft volledig betrekking op mee verkochte liquide middelen.

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

a) Bijzondere posten

In de eerste helft van 2013 zijn er nog kosten gemaakt die voortvloeien uit de in 2012 ingezette integratie en reorganisatie van de sector Fashion ter grootte van € 2,3 mln. In navolging van de cijfers 2012, zijn deze kosten verantwoord onder de overige bedrijfskosten en afzonderlijk getoond in de kolom bijzondere posten.

b) Netto-omzet

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

c) Belastingdruk

De belastingdruk van de aan te houden activiteiten over het 1e halfjaar bedraagt 20,1% ten opzichte van 24,1% over de vergelijkbare periode in 2012.

7 Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde balans

a) Financiële vaste activa

Hieronder zijn langlopende leningen begrepen, die zijn verstrekt aan Halfords Nederland BV, ter grootte van € 9,5 mln, waarvan € 1,5 mln achtergesteld. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar toelichting 5 van dit bericht.

b) Voorraden

De voorraden ten bedrage van € 201,3 mln (2012: € 206,0 mln) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden. De afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde is als volgt.

(in miljoenen euro's)

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Stand per 1 januari	8,9	8,6
Toevoeging t.l.v. winst- en verliesrekening	4,6	4,5
Gebruik	- 4,0	- 4,5
Stand per 30 juni	9,5	8,6

c) Kortlopende vorderingen

Hieronder is een rekening courant vordering opgenomen op Halfords Nederland ter grootte van € 0,1 mln. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar toelichting 5.

d) Financiële derivaten

Het in de balans geactiveerde bedrag aan kortlopende financiële derivaten van € 0,5 mln heeft volledig betrekking op valutatermijncontracten en het totaal gepassiveerde bedrag aan lang- en kortlopende financiële derivaten van in totaal € 1,1 mln betreft volledig rentederivaten.

e) Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Per 30 juni 2012 waren hieronder de activa en passiva opgenomen van GP Décors (verkocht per 1 juli 2012) en Halfords (verkocht per 30 juni 2013, zie ook toelichting 5).

f) Rentedragende schulden

De rentedragende schulden zijn ten opzichte van ultimo 2012 toegenomen met € 36,0 mln. Hiervan hangt € 14,4 mln samen met het resultaat, € 6,8 mln met investeringen, € 4,6 mln met betaald dividend en - € 4,0 mln met terugontvangen vennootschapsbelasting.

Ultimo juni 2013 bedraagt de totale faciliteit bij banken € 160 mln, waarvan per die datum € 80,2 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 2013: 1,8)
Interest coverage ratio	> 3	(realisatie 1e halfjaar 2013: 3,2)

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

8 Toelichting op het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

a) Dividendbetaling

In mei 2013 is een contant dividend op gewone aandelen uitgekeerd van € 4,6 mln zijnde € 0,20 per aandeel (2012: € 0,70).

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)		
	30.06.2013	30.06.2012
Liquide middelen volgens balans	21,3	12,7
Liquide middelen niet aan te houden activiteiten	-	1,2
Totaal liquide middelen volgens kasstroomoverzicht	21,3	13,9

In onderstaande toelichtingen worden de kasstromen van 2013 van de aan te houden activiteiten vergeleken met die van 2012. Voor een nadere toelichting op de kasstromen van niet aan te houden activiteiten wordt verwezen naar toelichting 5.

b) Kasstroom uit operationele activiteiten

Deze kasstroom bedraagt - € 12,4 mln en ligt daarmee op een vergelijkbaar niveau als die in de vergelijkbare periode van vorig jaar.

c) Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringsactiviteiten van de aan te houden activiteiten bedraagt - € 1,5 mln en bestaat uit uitgaven uit hoofde van reguliere investeringen van - € 5,3 mln (2012: - € 7,4 mln) en een ontvangst uit hoofde van verkoop van onroerend goed van € 3,8 mln.

d) Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 27,9 mln ten opzichte van € 11,6 mln in 2012. De toename met € 16,3 mln is voornamelijk het gevolg van meer opgenomen leningen (€ 4,1 mln) en een lagere dividenduitkering (€ 11,5 mln).