

HALFJAARBERICHT 2009

Nettowinst stijgt met € 2,9 mln.

- Gelijke omzet Macintosh Retail Group (exclusief koerseffect) in sterk onder druk staande non-food retailmarkt (- 7,1%).
- Sterke focus op brutomarge, kosten en werkkapitaal.
- Netto schuldpositie verbetert ten opzichte van juni 2008 met circa € 100 mln (- 35%).
- Nettowinst aan te houden activiteiten € 1,2 mln lager.
- Totale nettowinst € 2,9 mln hoger door verkoop BelCompany België.
- Geen uitspraak over geheel 2009.

(mln €)	H1 2009	H1 2008
Omzet¹	536,6	544,5
EBITDA¹	25,3	32,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)¹	12,2	16,7
Nettowinst¹	6,1	7,3
Totale nettowinst	8,1	5,2
WPA in €	0,37	0,24

1. Betreft aan te houden activiteiten.

Frank De Moor, CEO van Macintosh Retail Group:

“De non-food detailhandel heeft het ook in de eerste 6 maanden van 2009 moeilijk gehad. Wij hebben er voor gekozen om in die markt vooral te sturen op beheersing van brutomarge en kosten. Hierdoor zijn we er in geslaagd om het resultaat redelijk op niveau te houden en in Automotive & Telecom zelfs te laten stijgen. Een andere belangrijke focus lag op werkkapitaalmanagement en vermindering van de netto financiële schuld. Hierdoor namen onze financiële lasten sterk af en kwam de nettowinst van de aan te houden activiteiten slechts € 1,2 mln lager uit dan in 2008. Met de verkoop van BelCompany België per 30 juni 2009 hebben we een mooi transactieresultaat gerealiseerd en bovendien een verlieslatende activiteit afgestoten. Uiteindelijk is de nettowinst over 2009 € 2,9 mln hoger uitgekomen op € 8,1 mln. Gezien de grote onzekerheid over timing en omvang van het economisch herstel, spreken wij ons op dit moment niet uit over 2009 als geheel.”

Retailmarkt sterk onder druk

Sinds de tweede helft van 2007 daalden zowel het consumentenvertrouwen als de koopbereidheid in Nederland naar een sterk negatief niveau. In de eerste helft van 2009 bleven deze indicatoren onveranderd laag. Begin 2009 werden de effecten van het negatieve consumentenvertrouwen merkbaar in een forse stijging van de spaartegoeden en een daling van de non-food detailhandelsbestedingen. Volgens het CBS daalden deze in de eerste 6 maanden van 2009 in Nederland met - 7,1%, met name door een afname van het volume.

De winkels in woninginrichtingartikelen hadden te maken met een zeer sterke daling (- 9,1% volgens CBS; - 15,4% volgens CBW), onder invloed van een sterke afname van woningverkoop en verhuizingen. Ook de voor Macintosh Retail Group belangrijke schoenenmarkt liet een daling zien (- 1,6% volgens GfK). De navigatie- en audiomarkten daalden in Nederland volgens het GfK met ruim 30% respectievelijk ruim 15%, terwijl de fietsenmarkt een stijging liet zien met 3,8%. In de Nederlandse telefoniemarkt was sprake van 3% minder verkochte nieuwe abonnementen oftewel een daling in waarde met 2% (GfK).

Evenals in Nederland was in België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk sprake van moeilijke economische omstandigheden die zich volgens beschikbare cijfers vertaalden in een terugval van bestedingen.

Toename aantal winkels met 44 tot 1.263

Het aantal winkels bij de aan te houden activiteiten nam ten opzichte van ultimo juni 2008 toe met 44 als gevolg van expansie in de tweede helft van 2008, vooral door de opening van 33 Telefoonkopen.nl winkels. In de eerste helft van 2009 werden per saldo 8 winkels bij de aan te houden activiteiten gesloten.

	Ultimo H1 2008	Ultimo 2008	Ultimo H1 2009
Living	147	153	150
Fashion	738	738	738
Automotive & Telecom ¹	334	380	375
Totaal	1.219	1.271	1.263

1. Exclusief de per 30 juni 2009 verkochte activiteiten van BelCompany België (70 winkels).

Omzet van € 544,5 mln naar € 536,6 mln

Tot en met april ontwikkelde de omzet bij Macintosh Retail Group zich in lijn met dezelfde periode in het voorafgaande jaar. In de maand mei liet de omzet echter een behoorlijke terugval zien ten opzichte van de zeer goede maand mei in 2008. Uiteindelijk was in het eerste halfjaar van 2009 sprake van een daling van de omzet bij de aan te houden activiteiten met € 7,9 mln tot € 536,6 mln. Exclusief een koerseffect van - € 8,8 mln vanwege de daling van het Britse pond, was sprake van een gelijke omzet bij de aan te houden activiteiten.

De omzetontwikkeling van de aan te houden activiteiten was als volgt:

(in € mln)	H1 2009	H1 2008	% +/-
Living	127,6	132,7	- 3,8%
Fashion	273,0	288,7	- 5,4% ¹
Automotive & Telecom²	135,9	123,1	+ 10,4%
Totaal	536,6	544,5	- 1,4%

1. Exclusief koerseffect: omzetsdaling Fashion met 2,5%.

2. Exclusief de per 30 juni 2009 verkochte activiteiten van BelCompany België (omzet: € 17,0 mln; 2008: € 17,8 mln)

De omzet van de sector Living kwam € 5,1 mln lager uit. Kwantum presteerde in Nederland weliswaar opnieuw beter dan de woningdecoratiemarkt als geheel, maar moest desondanks omzet inleveren ten opzichte van het uitstekende eerste halfjaar 2008. In België behaalde Kwantum een hogere omzet. Bij GP Décors in Frankrijk was sprake van een lagere omzet, met name door de sluiting van 6 winkels in het kader van de uitvoering van het herstelplan.

In de sector Fashion kwam de omzet € 15,7 mln lager uit. Dit was voor € 8,8 mln een gevolg van de lagere koers van het Britse pond. De omzet van Brantano in België / Luxemburg, Scapino in Nederland / België en Nea International lag op het niveau van 2008, terwijl die van Brantano UK en Hoogenbosch achterbleef bij 2008.

De omzet van de sector Automotive & Telecom steeg met € 12,8 mln door een toename bij BelCompany Nederland, dat ten opzichte van juni 2008 35 nieuwe winkels opende (waarvan 33 van Telefoonkopen.nl in juli 2008). De omzet van Halfords Nederland / België kwam, ondanks meer omzet in fietsen, lager uit doordat de navigatiemarkt opnieuw behoorlijk in waarde daalde.

Brutomarge en kosten onder controle

In een door dalende bestedingen gekenmerkte non-food retailmarkt was sprake van permanente en hoge actiedruk. Door een combinatie van actief leveranciersmanagement en een strikt voorraad- en kortingsbeheer, is Macintosh Retail Group er in geslaagd de procentuele brutomarge op peil te houden (45,6% t.o.v. 45,9% in 2008).

Door tal van maatregelen gericht op kostenbeheersing, flinke besparingen bij Brantano en een positief koerseffect, daalden de absolute kosten van € 233,4 mln naar € 232,4 mln, ondanks expansiekosten en autonome kostenstijgingen.

Voornamelijk als gevolg van de lagere omzet daalde het bedrijfsresultaat van de aan te houden activiteiten van € 16,7 mln naar € 12,2 mln.

De ontwikkeling van het bedrijfsresultaat van de aan te houden activiteiten was als volgt:

(in € mln)	H1 2009	H1 2008
Living	4,6	9,2
Fashion	3,0	4,0
Automotive & Telecom¹	8,0	5,7
Overig²	- 3,4	- 2,2
Totaal	12,2	16,7

1. Exclusief de per 30 juni 2009 verkochte activiteiten van BelCompany België

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

De omzetsdaling in de sector Living heeft, samen met behoorlijke margedruk, geleid tot een halvering van het uitstekende bedrijfsresultaat in die sector. Na een reeks van recordjaren had Kwantum te maken met een flinke terugslag als gevolg van de slechte marktomstandigheden. Het bedrijfsresultaat van GP Décors ging iets vooruit ten opzichte van de eerste helft van 2008 door uitvoering van het begin 2009 opgestelde herstelplan.

Het bedrijfsresultaat van de sector Fashion kwam per saldo € 1,0 mln lager uit dan in 2008, mede door autonome kostenstijgingen onder invloed van een stijging van de CAO lonen in Nederland (+ 4%) en wettelijke loon-indexeringen in België (+ 6%). Schoenendiscounter Scapino was in trek bij de consument en realiseerde bij een vergelijkbare omzet als in 2008 een hoger bedrijfsresultaat. De familiewinkels van Brantano, die in het midden van de schoenenmarkt actief zijn, realiseerden door kostenbesparingen in België/Luxemburg en het Verenigd Koninkrijk eveneens een hoger bedrijfsresultaat. De winkels van Hoogenbosch zijn actief in het marktsegment waar de actiedruk het hoogste was. Het lagere bedrijfsresultaat van Hoogenbosch als gevolg hiervan deed de stijging bij de andere schoenenformules meer dan volledig teniet.

Bij de aan te houden activiteiten in de sector Automotive & Telecom was sprake van een € 2,3 mln hoger bedrijfsresultaat dankzij BelCompany Nederland dat, ondanks kosten van expansie, een forse stijging realiseerde. Bij Halfords werd de positieve ontwikkeling in de fietsenverkoop ongedaan gemaakt door prijsdruk in de navigatiemarkt, waardoor sprake was van een licht lager bedrijfsresultaat dan in de eerste 6 maanden van 2008.

Nettowinst € 2,9 mln hoger dan in 2008

De netto schuldpositie verbeterde ten opzichte van ultimo juni 2008 met ruim € 97 mln tot € 178 mln. Hierdoor en vanwege een lagere rentestand dan in 2008, daalden de financiële lasten met € 1,6 mln tot - € 4,7 mln. De belastingen kwamen € 1,7 mln lager uit dan in de eerste 6 maanden van 2008.

De lagere financiële lasten en lagere belastingen compenseerden de daling in het bedrijfsresultaat van de aan te houden activiteiten gedeeltelijk, waardoor de nettowinst van de aan te houden activiteiten uitkwam op € 6,1 mln (2008: € 7,3 mln).

De activiteiten van Belcompany België, met uitzondering van 15 Discovery Stores, werden per 30 juni 2009 verkocht aan Telenet. In de halfjaarcijfers over 2008 en 2009 zijn alle op de verkochte activiteiten betrekking hebbende cijfers gedeconsolideerd en is het netto resultaat gepresenteerd onder “beëindigde activiteiten”. Daar waar in de eerste helft van 2008 nog sprake was van een nettoverlies van - € 2,1 mln, werd in 2009 door BelCompany België een nettowinst van € 2,0 mln gerealiseerd. Deze nettowinst is de resultante van een negatief operationeel bedrijfsresultaat in het eerste halfjaar van - € 1,2 mln (H1 2008: - € 2,2 mln), een bruto transactieresultaat van € 4,5 mln en financiële lasten en belastingen.

Als gevolg van bovenstaande effecten kwam de totale nettowinst over het eerste halfjaar van 2009 hoger uit op € 8,1 mln ten opzichte van € 5,2 mln in 2008.

De ontwikkeling van de nettowinst was als volgt:

(in € mln)	H1 2009	H1 2008
Nettowinst aan te houden activiteiten	6,1	7,3
Nettowinst beëindigde activiteiten¹	2,0	- 2,1
Totale nettowinst	8,1	5,2
WPA in €	0,37	0,24

1. Betreft de per 30 juni 2009 verkochte activiteiten van BelCompany België

Cashflow, investeringen, EBITDA en ratio's

Gezien de marktontwikkelingen werd ook in de eerste helft van 2009 strak gestuurd op werkkapitaal en investeringen. Het werkkapitaal nam af met € 51,3 mln en ook de investeringen in (im)materiële vaste activa kwamen lager uit (2009: € 7,3 mln; 2008: € 17,1 mln).

De EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) kwam in de eerste 6 maanden van 2009 uit op € 25,3 mln (2008: € 32,1 mln).

De totale cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) bedroeg in de eerste helft van 2009 € 21,6 mln ten opzichte van € 20,6 mln in 2008.

De kredietfaciliteit bedroeg ultimo juni 2009 € 300 mln. De Net Debt (netto financiële schuld) nam ten opzichte van ultimo juni 2008 af met ruim € 97 mln (35%) tot € 178 mln, mede doordat 82% van de aandeelhouders koos voor opname van het dividend in aandelen.

De volgens de met de banken afgesproken definities berekende ratio Net Debt/EBITDA kwam ultimo juni 2009 uit op 2,49 en bleef daarmee ruim binnen de norm (maximaal 3,0) die door de kredietverstreckende banken is gesteld.

De investeringen over geheel 2009 zullen, conform eerdere uitspraak, uitkomen op circa € 20 mln.

Balans

Door met name de focus op werkkapitaal, de verkoop van BelCompany België en lagere investeringen, is het balanstotaal ten opzichte van ultimo juni 2008 € 46,7 mln lager uitgekomen op € 616,4 mln.

Het eigen vermogen is € 22,3 mln hoger uitgekomen op € 206,8 mln (ultimo juni 2008 € 184,5 mln).

Het hogere eigen vermogen in combinatie met het lagere balanstotaal resulteerde in een solvabiliteit van 33,5% ultimo juni 2009 ten opzichte van 27,8% ultimo juni 2008.

VOORUITZICHTEN 2009

Het is op dit moment onmogelijk te voorspellen welke invloed de ontwikkeling van de economie en de werkgelegenheid in de komende maanden zal hebben op de consumentenbestedingen in de voor Macintosh Retail Group belangrijke markten. Hoewel er op dit moment enkele positieve macro-economische signalen zichtbaar zijn, zien wij de weerslag daarvan niet terug in omzet en brutomarge bij Macintosh Retail Group in juli en augustus. Wat het totale jaar 2009 betreft zal

veel afhangen van de ontwikkelingen in het vanwege seizoensinvloeden belangrijke vierde kwartaal.

In deze aanhoudend lastige marktomstandigheden zullen wij onze aandacht vooral blijven richten op beheersing van brutomarge, kosten en werkkapitaal.

Gezien de grote onzekerheid over timing en omvang van het economisch herstel, achten wij het op dit moment niet verantwoord om een uitspraak te doen over de omzet- en resultaatontwikkeling in de tweede helft van 2009.

BESTUURSVERKLARING

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast, De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover bekend, dit halfjaarbericht 2009, 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 en het halfjaarbericht een getrouw overzicht geeft van de informatie zoals vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht per 30 juni 2009.

Maastricht, 27 augustus 2009

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

Analistenbijeenkomst en persconferentie

De halfjaarcijfers 2009 worden vandaag toegelicht tijdens een analistenbijeenkomst om 10.00 uur en een persconferentie om 12.30 uur in het Okura Hotel te Amsterdam.

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 distributie van consumentenproducten in de marktsectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom. Macintosh Retail Group is actief met zo'n 1.270 winkels in Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk met een totale verkoopvloeroppervlakte van zo'n 718.000 m².

De sector Living bestaat uit circa 150 woonwarenhuizen in Nederland, België en Frankrijk onder de namen Kwantum en GP Décors.

De sector Fashion wordt gevormd door zo'n 750 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Manfield, PRO sport en Scapino in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. Nea International, producent van Push-braces, maakt eveneens deel uit van de sector Fashion.

In de sector Automotive & Telecom is BelCompany met zo'n 220 winkels, waarvan 30 Telefoonkopen.nl winkels, de grootste aanbieder van telecomproducten en -diensten in Nederland. Halfords is de specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires met circa 150 winkels in Nederland en België.

Bijlage bij halfjaarbericht 2009
MACINTOSH RETAIL GROUP

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast

Opmerkingen: - Per 30 juni 2009 heeft verkoop plaatsgevonden van de activiteiten van BelCompany in België. De cijfers van BelCompany België zijn dientengevolge verantwoord onder de post "Nettowinst beëindigde activiteiten".

Groepswinst- en verliesrekening 1e halfjaar			
(in miljoenen euro's)			
	<u>Toelichting*</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Aan te houden activiteiten			
Netto-omzet	4/5a	536,6	544,5
Kostprijs van de omzet		<u>-292,0</u>	<u>-294,4</u>
Brutomarge		244,6	250,1
<i>In % van de omzet</i>		45,6%	45,9%
Verkoopkosten		-181,8	-184,6
Beheerskosten		<u>-50,6</u>	<u>-48,8</u>
Totale kosten		-232,4	-233,4
<i>In % van de omzet</i>		-43,3%	-42,9%
Bedrijfsresultaat	4	<u>12,2</u>	<u>16,7</u>
<i>In % van de omzet</i>		2,3%	3,1%
Financiële baten en lasten	5b	<u>-4,7</u>	<u>-6,3</u>
Winst voor belastingen		7,5	10,4
Belastingen	5c	<u>-1,4</u>	<u>-3,1</u>
Nettowinst aan te houden activiteiten		6,1	7,3
Nettowinst beëindigde activiteiten	3	<u>2,0</u>	<u>-2,1</u>
Nettowinst		<u>8,1</u>	<u>5,2</u>
* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.			
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		8,1	5,2

Gegevens per aandeel 1e halfjaar		
(in euro's)		
	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	0,37	0,24
- Aan te houden activiteiten	0,28	0,33
Verwaterde winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	0,37	0,24
- Aan te houden activiteiten	0,28	0,33
Cashflow	0,99	0,95
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	21.732	21.728
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	21.797	21.818

Cashflow en investeringen in vaste activa 1e halfjaar *

(in miljoenen euro's)

	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Nettowinst	8,1	5,2
Afschrijvingen	13,5	15,4
Cashflow	21,6	20,6
Investerings in vaste activa	-7,4	-17,1

* Inclusief beëindigde activiteiten

Verkorte groepsbalans

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>30.06.2008</u>
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	6b	22,2	22,9	23,4
Goodwill	6b	195,2	195,2	192,5
Materiële vaste activa		109,4	115,0	123,3
Financiële vaste activa		2,2	2,7	3,2
Financiële derivaten		0,0	0,0	2,9
		329,0	335,8	345,3
Vlottende activa				
Voorraden		210,7	213,7	226,8
Vorderingen		52,8	54,9	70,6
Financiële derivaten		0,0	1,0	2,9
Liquide middelen	6c	23,9	21,4	17,5
		287,4	291,0	317,8
Totaal	6a	616,4	626,8	663,1
Passiva				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders				
		206,8	201,5	184,5
<i>In % van het balanstotaal</i>		33,5%	32,1%	27,8%
Langlopende passiva				
Voorzieningen		13,7	15,4	15,8
Langlopende leningen		175,0	201,0	254,4
Financiële leaseverplichtingen		1,8	1,9	1,9
Andere langlopende passiva		16,4	17,7	22,0
Financiële derivaten	6d	1,8	0,9	0,0
		208,7	236,9	294,1
Kortlopende passiva				
Kortlopend gedeelte langlopende leningen		20,0	20,0	20,0
Overige rentedragende schulden		5,4	7,8	16,7
Andere voorzieningen		8,1	10,4	3,3
Overige kortlopende schulden		161,9	147,1	144,5
Financiële derivaten	6d	5,5	3,1	0,0
		200,9	188,4	184,5
Totaal	6a	616,4	626,8	663,1
Rentedragende schulden	6e	202,2	230,7	293,0
Net debt		178,3	209,3	275,5

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.

Verkort overzicht van totale baten en lasten

(in miljoenen euro's)

	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Resultaat op derivaten	-4,2	4,7
Koersverschillen deelnemingen	1,5	-2,8
Overige	0,6	0,6
Belastingen	<u>1,1</u>	<u>-1,2</u>
Totaal resultaat rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen	-1,0	1,3
Nettowinst 1e halfjaar	<u>8,1</u>	<u>5,2</u>
Totaal verantwoorde baten en lasten 1e halfjaar	<u>7,1</u>	<u>6,5</u>

Verkort mutatieoverzicht eigen vermogen 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Stand per 1 januari		201,5	198,7
Mutaties 1e halfjaar:			
Nettowinst 1e halfjaar		8,1	5,2
Totaal resultaat rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen		<u>-1,0</u>	<u>1,3</u>
Totaal verantwoorde baten en lasten 1e halfjaar		7,1	6,5
Uitbetaald dividend op gewone aandelen	7	-1,8	-21,6
Inkoop eigen aandelen		0,0	0,0
Uitoefening personeelsopties		<u>0,0</u>	<u>0,9</u>
Stand per 30 juni		<u>206,8</u>	<u>184,5</u>

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Resultaat voor belastingen		7,5	10,4
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		4,7	6,3
- afschrijvingen		13,1	15,4
- mutatie werkkapitaal		20,1	-18,0
- mutatie voorzieningen		-1,6	-4,8
- overige		<u>0,5</u>	<u>0,5</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		44,3	9,8
Ontvangen (betaalde) belastingen		<u>3,1</u>	<u>-7,2</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
- Aan te houden activiteiten		47,4	2,6
- Beëindigde activiteiten	3	<u>-2,1</u>	<u>-1,6</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	8a	45,3	1,0
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten		0,0	-153,3
Desinvesteringen activa		<u>-7,3</u>	<u>-17,1</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		0,1	0,0
- Aan te houden activiteiten		-7,2	-170,4
- Beëindigde activiteiten	3	<u>0,5</u>	<u>0,0</u>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	8b	-6,7	-170,4
Financieringsactiviteiten			
Opname (aflossing) van leningen		-26,1	174,3
Betaalde dividenden		-1,8	-21,6
Inkoop eigen aandelen		0,0	0,0
Uitoefening personeelsopties		0,0	0,9
Betaalde rente		<u>-5,2</u>	<u>-6,0</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten		-33,1	147,6
- Beëindigde activiteiten	3	<u>-0,6</u>	<u>-0,6</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8c	-33,7	147,0
Mutatie netto geldmiddelen en kasequivalenten		4,9	-22,4
Netto liquide middelen 1 januari		14,0	3,5
Netto liquide middelen 30 juni	6c	18,9	-18,9

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 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 in Maastricht, Nederland.

De halfjaarcijfers hebben betrekking op de periode 1 januari t/m 30 juni.

2 Gehanteerde grondslagen

De halfjaarcijfers 2009 zijn, conform de jaarcijfers over 2008, opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS).

Het halfjaar rapport betreft een beknopt verslag en bevat niet alle informatie en toelichtingen van een jaarrekening. Het halfjaarverslag 2009 dient derhalve te worden gelezen in combinatie met de jaarrekening 2008.

Voor een uitgebreide uiteenzetting op de gehanteerde grondslagen wordt verwezen naar de jaarrekening 2008.

De volgende nieuwe en / of aangepaste standaarden en interpretaties zijn in de halfjaarcijfers 2009 voor het eerst toegepast:

- IAS 1: Wijziging met betrekking tot de presentatie van de cijfers.
- IAS 19: Wijzigingen inzake definities met betrekking tot personeelsbeloningen.
- IAS 20: Verwerking van laagrentende en renteloze leningen.
- IAS 23: Verplichte activering financieringskosten voor in aanmerking komende activa.
- IAS 23: Gewijzigde definitie financieringskosten
- IAS 27: Wijziging inzake waardering deelnemingen aangehouden voor de verkoop.
- IAS 28: Wijziging inzake toelichting op en impairment van participaties in gelieerde ondernemingen waarop de onderneming geen invloed van betekenis kan uitoefenen.
- IAS 31: Wijziging inzake toelichting op belangen in joint ventures.
- IAS 36: Toelichting op bepaling van realiseerbare waarde.
- IAS 38: Verwerking van advertentie- en promotie-uitgaven.
- IAS 38: Wijziging inzake afschrijving van immateriële vaste activa met onbepaalde levensduur.
- IFRS 2: Verduidelijking met betrekking tot de criteria voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering van op aandelen gebaseerde beloningen.
- IFRS 8: Gewijzigde identificatie van en toelichting op operationele segmenten.
- IFRIC 13: Verwerking van klantengetrouwheidsprogramma's.
- IFRIC 16: Verduidelijking van de toepassing van hedging van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten.

IAS 20, 23, 31 en 38 zijn niet van toepassing voor Macintosh Retail Group.

IAS 1 en IFRS 8 hebben voornamelijk geleid tot de opname van een verkort overzicht van totale baten en lasten en een uitgebreidere toelichting.

De toepassing van de overige standaarden hebben nauwelijks invloed gehad op de cijfers van Macintosh.

3 Beëindigde activiteiten

Per 30 juni 2009 heeft verkoop plaatsgevonden van de activiteiten van BelCompany in België. Dientengevolge heeft per die datum deconsolidatie plaatsgevonden van de cijfers van BelCompany België en is het exploitatieresultaat, tezamen met de bij de verkoop behaalde boekwinst, verantwoord onder de post "beëindigde activiteiten".

De resultaten, kasstroom en balans van de beëindigde activiteiten kunnen als volgt worden samengevat:

Resultaten

	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Netto-omzet	17,0	17,8
Totale kosten	<u>-18,2</u>	<u>-20,0</u>
Bedrijfsresultaat uit exploitatie	-1,2	-2,2
Resultaat van beëindiging	<u>4,5</u>	<u>0,0</u>
Bedrijfsresultaat	3,3	-2,2
Financiële baten en lasten	<u>-0,6</u>	<u>-0,6</u>
Resultaat voor belastingen beëindigde activiteiten	2,7	-2,8
Belastingen:		
- m.b.t. exploitatieresultaat	0,4	0,7
- m.b.t. resultaat van beëindiging	<u>-1,1</u>	<u>0,0</u>
Nettoresultaat beëindigde activiteiten	<u>2,0</u>	<u>-2,1</u>
Winst per aandeel (€)	<u>0,09</u>	<u>-0,09</u>

Balans

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
<u>Vaste activa</u>		
Materiële vaste activa	1,6	2,7
Financiële vaste activa	0,3	0,2
<u>Vlottende activa</u>		
Voorraden	4,1	5,8
Vorderingen	1,7	4,5
Liquide middelen	0,4	0,4
Totaal activa	8,1	13,6
<u>Kortlopende passiva</u>	<u>6,2</u>	<u>15,5</u>
Totaal passiva	6,2	15,5

Netto kasstromen

	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-2,1	-1,6
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-0,1	0,0
Netto kasstroom uit verkoop/beëindiging	0,6	0,0
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-0,6	-0,6
Netto kasstroom	-2,2	-2,2

De kasstroom uit operationele activiteiten bestaat voor - € 2,3 mln uit kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties en voor € 0,2 mln uit ontvangen winstbelastingen (2008: - € 1,6 mln respectievelijk nihil).

De kasstroom 2009 uit beëindiging heeft betrekking op ontvangsten uit de verkoop van de activiteiten van BelCompany België per 30 juni 2009. De totale verkoopprijs bedroeg € 6,0 mln in contanten. Hiervan is per balansdatum reeds € 0,6 mln ontvangen.

4 Segmentatie

Voor managementdoeleinden is de groep verdeeld in een aantal sectoren welke, op basis van de verschillende risicoprofielen van de geleverde producten en diensten, separaat worden aangestuurd.

De verdeling resulteert in de volgende te rapporteren operationele segmenten:

- Living
Het segment Living omvat winkels op het gebied van woninginrichting en -decoratie.
- Fashion
Onder Fashion vallen alle winkels binnen het modesegment. Dit betreffen voornamelijk winkelketens op het gebied van schoenmode, deels in combinatie met kleding.
- Automotive & Telecom
In dit segment worden producten aangeboden voor de mobiele consument, op het gebied van fietsen, navigatiesystemen en mobiele telefonie.

Onder de gerapporteerde segmenten zijn operationele segmenten, die gelijkaardige producten voeren, samengevoegd.

Omzet en bedrijfsresultaat per operationeel segment 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>1e halfjaar 2009</u>		<u>1e halfjaar 2008</u>	
	<u>omzet</u>	<u>bedrijfs- resultaat</u>	<u>omzet</u>	<u>bedrijfs- resultaat</u>
Living	127,6	4,6	132,7	9,2
Fashion	273,0	3,0	288,7	4,0
Automotive & Telecom	135,9	8,0	123,1	5,7
Niet gealloceerd		-3,4		-2,2
Totaal volgens winst- en verliesrekening	536,5	12,2	544,5	16,7
Financiële baten en lasten		-4,7		-6,3
Winst voor belastingen		7,5		10,4
Belastingen		-1,4		-3,1
Nettowinst aan te houden activiteiten		6,1		7,3
Nettowinst te beëindigen activiteiten		2,0		-2,1
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		8,1		5,2

Er vinden geen onderlinge transacties plaats tussen de diverse operationele segmenten.
De post "niet gealloceerd" heeft betrekking op alle niet rechtstreeks aan de segmenten toewijsbare kosten.
Ook financiering en taxmanagement vindt plaats op groepsniveau. Financiële baten en lasten en 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 2008, zoals weergegeven in de jaarrekening 2008.

5 Toelichting op diverse posten van de Groepswinst- en verliesrekening

a) Netto-omzet

De netto-omzet is als volgt samengesteld:

	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Omzet uit goederenleveranties	527,8	534,2
Omzet uit dienstverlening	8,8	10,3
Totaal netto-omzet	<u>536,6</u>	<u>544,5</u>

b) Financiële baten en lasten

De financiële lasten namen af met € 1,6 mln. Dit was het gevolg van zowel een lagere financieringsbehoefte als een lagere rentestand.

c) Belastingdruk

De belastingdruk over het 1e halfjaar bedraagt 18,8% ten opzichte van 29,9% over de vergelijkbare periode in 2008.

d) Nettowinst beëindigde activiteiten

Voor een nadere toelichting op de nettowinst van beëindigde activiteiten wordt verwezen naar punt 3 van deze toelichting.

6 Toelichting op diverse posten van de Groepsbalans

a) Algemeen

In de cijfers over 2009 heeft deconsolidatie plaatsgevonden van de cijfers van de per 30 juni 2009 verkochte activiteiten van BelCompany België. Een nadere specificatie van de uit hoofde van de verkoop gedeconsolideerde cijfers staat vermeld onder punt 3.

b) Immateriële vaste activa en goodwill

De post goodwill heeft betrekking op de in 2006 resp. 2008 geacquireerde deelnemingen Scapino en Brantano. Toetsing op bijzondere waardevermindering van de goodwill vindt jaarlijks plaats en tussentijds indien daar aanleiding voor bestaat. Per 30 juni 2009 heeft geen bijzondere waardevermindering van de goodwill plaatsgevonden.

c) Liquide middelen

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

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Liquide middelen volgens de balans	23,9	17,5
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	-5,0	-36,4
Netto liquide middelen volgens kasstroomoverzicht	<u>18,9</u>	<u>-18,9</u>

Daar het saldo tegoed of schuld in rekening-courant bij de banken nauw samenhangt met de hoogte van het werkkapitaal vindt binnen het kasstroomoverzicht saldering plaats van deze rekening-courantposities ter bepaling van de netto liquide middelen. In de balans worden de rekening-courant schulden aan banken gepresenteerd onder de kortlopende passiva.

d) Financiële derivaten

De negatieve waarde van de financiële derivaten heeft voornamelijk betrekking op lopende renteswaps.

e) Rentedragende schulden

De totale rentedragende schulden zijn ten opzichte van ultimo 2008 per saldo afgenomen met € 28,5 mln, voornamelijk als gevolg van beheersing van het werkkapitaal.

Ultimo juni 2009 bedraagt de totale faciliteit bij banken € 300 mln, waarvan per die datum € 200 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 2009: 2,49)
Interest coverage ratio	> 3 (realisatie 1e halfjaar 2009: 4,72)

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

7 Dividendbetaling

In mei 2009 is een keuzedividend op gewone aandelen uitgekeerd. Het cash dividend bedroeg € 0,55 per aandeel. Het aantal dividendrechten dat recht gaf op één gewoon aandeel van Macintosh Retail Group bedroeg 16. Als gevolg van de keuze voor stockdividend door 82% van de aandeelhouders is € 1,8 mln cash dividend uitgekeerd (2008: € 21,6 mln) en zijn er 1.139.303 nieuwe aandelen uitgegeven.

Door de uitgifte van het stockdividend is het aantal uitstaande aandelen als volgt gewijzigd:

(aantal x 1.000)	<u>aantal aandelen</u>
Aantal aandelen per 1 januari	22.268
Uitgifte stockdividend	<u>1.139</u>
Aantal aandelen per 30 juni	<u><u>23.407</u></u>

Het gewogen gemiddeld aantal aandelen ten behoeve van de berekening van de winst per aandeel is als volgt berekend:

(aantal x 1.000)	<u>aantal aandelen</u>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	21.705
Verwateringsfactor stockdividend	<u>27</u>
Gewogen gemiddeld aantal aandelen t.b.v. berekening winst per aandeel	<u>21.732</u>
Verwateringseffect uitstaande opties	<u>65</u>
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen	<u><u>21.797</u></u>

8 Toelichting op het Geconsolideerde kasstroomoverzicht

a) Netto kasstroom uit operationele activiteiten

Aan te houden activiteiten

Deze kasstroom komt € 44,8 mln hoger uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Dit heeft als voornaamste oorzaken:

- lager bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (- € 6,8 mln);
- verbetering van het werkkapitaal (+ € 38,1 mln);
- lagere aanwending van voorzieningen (+ € 3,2 mln);
- minder betaalde vennootschapsbelasting (+ € 10,3 mln).

b) Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Aan te houden activiteiten

De kasstroom 2008 was voor een belangrijk deel beïnvloed door de acquisitie van Brantano.

De kasstroom uit investeringen is als volgt te specificeren:

	<u>1e halfjaar 2009</u>	<u>1e halfjaar 2008</u>
Bedrag ontvangen (betaald) voor deelneming	-	-160,2
Bij de deelneming aanwezige netto rentedragende schulden	<u>-</u>	<u>7,0</u>
Totaal kasstroom uit acquisitie van deelnemingen	-	-153,2
Investerings in vaste activa	<u>-7,2</u>	<u>-17,1</u>
Netto kasstroom	<u><u>-7,2</u></u>	<u><u>-170,3</u></u>

c) Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Aan te houden activiteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt - € 33,1 mln ten opzichte van + € 147,0 mln in 2008. Het verschil wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het aantrekken van leningen in 2008 ten bedrag van € 174,3 mln, hoofdzakelijk ten behoeve van de acquisitie van Brantano, daar waar in 2009 € 26,1 mln aan leningen werd afgelost. Daarnaast werd, als gevolg van het keuzedividend en de grote keuze voor stockdividend, in 2009 € 19,7 minder cash dividend uitbetaald.