



PERSBERICHT

Maastricht, 28 juli 2011

HALFJAARBERICHT 2011

Investerings in de toekomst en sombere consument drukken resultaat

- Omzetplus door overname Jones Bootmaker.
- Hogere procentuele brutomarge.
- Kosten stijgen, vooral vanwege nieuwe activiteiten.
- Bedrijfsresultaat € 3,6 mln lager.
- Netto winst aan te houden activiteiten daalt met € 2,9 mln.
- Tweede jaarhelft belangrijker door hoger omzetaandeel Fashion.
- Geen uitspraak omzet en resultaat 2011.

(€ mln)	H1 2011	H1 2010
Omzet ¹	404,8	396,3
EBITDA ¹	14,6	17,7
Bedrijfsresultaat (EBIT) ¹	3,6	7,2
Nettowinst aan te houden activiteiten ¹	0,3	3,3
Nettowinst te beëindigen activiteiten ²	0,5	3,6
Totale nettowinst	0,8	6,9

1. Betreft Fashion en Living (inclusief Jones Bootmaker, geconsolideerd vanaf 17 april).

2. Betreft exploitatieresultaat BelCompany (verkocht aan Vodafone) en Halfords (besluit tot verkoop).

Frank De Moor, CEO Macintosh Retail Group

“Dat 2011 een moeilijk retailjaar zou worden wisten we al. Een onzekere economie, harde bezuinigingen en toenemende inflatie zijn niet bevorderlijk voor het bestedingshumeur van de consument. In deze moeilijke markt hebben we ervoor gekozen om zoveel mogelijk voordeel te geven aan de consument. Desondanks hebben we, bij stijgende inkooprijzen, een hogere procentuele brutomarge gerealiseerd door betere inkoopvoorwaarden. We hebben in moeilijke tijden ook gedurfd te investeren in nieuwe activiteiten en in onze cross-channel aanpak. De strategische keuze om de sector Automotive & Telecom te verkopen leidt tot een hoger omzetaandeel van Fashion. Hierdoor wordt het eerste halfjaar steeds minder belangrijk in ons resultaat omdat het zwaartepunt voor schoenenretailers traditioneel nu eenmaal in het tweede halfjaar ligt.”

Bestedingen in non-food retail nog steeds in dal

Het consumentenvertrouwen was in Nederland in januari en februari minder negatief, maar verslechterde weer in de maanden daarna. Oorzaak daarvan zijn de dalende koopkracht vanwege forse bezuinigingen, de toegenomen inflatie alsmede de algehele politieke, economische en financiële omstandigheden. Hierdoor nam de koopbereidheid af. De stijging van 0,1% die door het CBS tot en met mei wordt gerapporteerd in de non-food retailbestedingen werd volledig veroorzaakt door prijsverhogingen bij een afnemend volume. In België en Frankrijk was de situatie vergelijkbaar, terwijl in het Verenigd Koninkrijk sprake was van een grote malaise.

Aantal winkels neemt toe tot 994

Het aantal winkels van de vergelijkbare activiteiten nam ten opzichte van ultimo juni 2010 per saldo toe met 6 en kwam uit op 896. In de eerste helft van 2011 werden 14 winkels geopend, waarvan 3 van de Scapino "small format" formule, waarmee eind april werd gestart. Vier winkels werden in de eerste jaarhelft gesloten. Door de acquisitie van Jones Bootmaker in april werden 93 winkels toegevoegd en eveneens in april werden 4 winkels geopend van de nieuwe high fashion formule Steve Madden.

Het aantal winkels per sector kwam als volgt uit.

	H1 2011	U ^o 2010	H1 2010
Fashion	851	743	743
Living	143	144	147
Totaal	994	887	890

Omzet van € 396,3 mln naar € 404,8 mln

De omzet van Macintosh Retail Group kwam in het eerste halfjaar van 2011 € 8,5 mln hoger uit dan in 2010. De online omzet steeg in het eerste halfjaar met circa 35 %.

In het eerste kwartaal was de omzet ruim € 8 mln lager dan in 2010, terwijl het tweede kwartaal een stijging vertoonde met € 17 mln door de consolidatie van Jones Bootmaker per 17 april 2011.

De omzetontwikkeling was als volgt:

(€ mln)	H1 2011	H1 2010	% +/-
Fashion	288,0	274,8	+ 4,8%
Living	116,8	121,5	- 3,9%
Totaal	404,8	396,3	+ 2,1%

De omzet van de sector Fashion kwam € 13,2 mln hoger uit. Zonder de omzet van Jones Bootmaker en Steve Madden was bij de schoenenformules sprake van een geringe omzetsdaling. Op basis van de tot en met mei bekende marktcijfers werd marktaandeel gewonnen in Nederland en België en in de UK door de overname van Jones Bootmaker.

Het beeld gedurende de maanden was wisselend. In januari verkochten de schoenenformules behoorlijk minder dan in de uitstekende maand januari 2010, omdat de consument zijn winterinkopen reeds deed in november en december 2010. In februari, maart en april werd een

kleine omzetplus gerealiseerd. De maand mei was slecht ondanks de goede weersomstandigheden en in juni was sprake van een behoorlijke achterstand ten opzichte van 2010. Opmerkelijk is dat sprake lijkt van “uptrading” binnen Fashion, waardoor vooral de hoger gepositioneerde schoenenketens het goed doen.

De omzet van Hoogenbosch steeg behoorlijk en die van Brantano BeLux was gelijk aan 2010, terwijl de omzet van de meer prijsgerichte formules van Scapino en Brantano UK daalde. Jones Bootmaker in de UK realiseerde een hogere omzet dan in 2010 toen deze schoenenretailer nog geen onderdeel uitmaakte van Macintosh Retail Group.

De omzet van de sector Living kwam € 4,7 mln lager uit in een woningdecoratiemarkt die last blijft ondervinden van het lage aantal verhuisbewegingen en concurrentie van doe-het-zelf-zaken. Zowel Kwantum (Nederland en België) als GP Décors in Frankrijk ondervonden omzetsdruk vanwege de terughoudende bestedingen in deze markt.

Bedrijfsresultaat € 3,6 mln lager dan in 2010

De procentuele brutomarge steeg met 0,9%-punt van 50,8% naar 51,7% door een stijging bij zowel Fashion als Living en door een hoger omzetaandeel van Fashion. De brutomarge werd negatief beïnvloed door hogere inkooprijzen als gevolg van duurdere grondstoffen en loonstijgingen in het Verre Oosten. De concurrentiedruk was te hoog om die prijzen volledig door te rekenen aan de consument, maar dit effect werd meer dan gecompenseerd door synergie-effecten binnen Fashion en lagere actiekortingen bij Living.

De kosten stegen in de eerste zes maanden met € 11,6 mln. Deze stijging werd voor een belangrijk deel veroorzaakt door de consolidatie van Jones Bootmaker en nieuwe activiteiten in Fashion, waaronder de start van Steve Madden in de Benelux. Daarnaast was sprake van hogere centrale kosten, met name vanwege investeringen in mensen en techniek ten behoeve van de cross-channel aanpak van Macintosh Retail Group.

Het bedrijfsresultaat van de sector Fashion kwam € 2,8 mln lager uit en dat van de sector Living € 0,8 mln hoger.

(€ mln)	H1 2011	H1 2010
Fashion	5,9	8,7
Living	2,8	2,0
Overig¹	- 5,1	- 3,5
Totaal	3,6	7,2

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

Nettowinst

De financiële lasten, inclusief financieringskosten van de overname van Jones Bootmaker, kwamen op hetzelfde niveau uit als vorig jaar. De belastingdruk kwam uit op 19%.

De nettowinst van de aan te houden activiteiten bedroeg € 0,3 mln en was daarmee € 3,0 mln lager dan vorig jaar.

In 2011 werd het belangrijke strategische besluit genomen om afscheid te nemen van de sector Automotive & Telecom. Dit zal er toe leiden dat Macintosh Retail Group zich verder kan concentreren op Fashion en Living, waar de meeste mogelijkheden tot rendabele omzetgroei worden gezien. Het nettoresultaat van de te beëindigen activiteiten (exploitatieresultaat BelCompany en Halfords) kwam uit op € 0,5 mln (2010: € 3,6 mln).

De totale nettowinst kwam € 6,1 mln lager uit ten opzichte van 2010.

<i>(€ mln)</i>	H1 2011	H1 2010
Nettowinst aan te houden activiteiten	0,3	3,3
Nettowinst te beëindigen activiteiten¹	0,5	3,6
Totale nettowinst	0,8	6,9

1. Betreft exploitatieresultaat BelCompany (verkocht aan Vodafone) en Halfords (besluit tot verkoop).

Solvabiliteit, kasstroom, EBITDA en ratio's

Het eigen vermogen bedroeg € 261,5 mln en was daarmee € 22,6 mln hoger dan ultimo juni 2010. De solvabiliteit kwam uit op 38,5% ten opzichte van 39,6% ultimo juni 2010.

De kasstroom uit operationele (aan te houden) activiteiten kwam € 31,0 mln lager uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar, voornamelijk door een tijdelijke toename van het werkkapitaal met € 28,6 mln.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 34,5 mln voornamelijk door de acquisitie van Jones Bootmaker. De investeringen in (im)materiële vaste activa kwamen uit op € 9,7 mln ten opzichte van € 7,3 mln in de eerste helft van 2010.

De per saldo inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten ten bedrage van € 47,0 mln werd voornamelijk aangewend ter financiering van de overname van Jones Bootmaker en de toename van het werkkapitaal. In de vergelijkbare periode 2010 was sprake van een uitgaande kasstroom van € 22,2 mln, onder andere als gevolg van de aflossing van leningen.

De totale kasstroom van de beëindigde activiteiten kwam uit op nihil (2010: + € 4,4 mln).

In het eerste halfjaar nam de netto schuldpositie als gevolg van bovenstaande toe met € 75,4 mln tot € 192,2 mln.

De EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) kwam in de eerste 6 maanden van 2011 uit op € 14,6 mln (2010: € 17,7 mln).

De Net Debt/EBITDA ratio kwam ultimo juni 2011 uit op 2,3 (juni 2010: 2,0) en de Interest Coverage ratio op 6,5 (juni 2010: 6,0).

VOORUITZICHTEN 2011

Bij de publicatie van de jaarcijfers 2010 in maart van dit jaar, gaven wij reeds aan dat in 2011 voor het eerst sprake zou zijn van een lager besteedbaar inkomen voor de consument. De tegenvallende omzetontwikkeling in de maanden januari tot en met juni heeft bevestigd dat de consument zijn koopgedrag heeft aangepast aan de minder goede omstandigheden.

Gelet op de moeilijke marktomstandigheden onthouden wij ons van een uitspraak over omzet en bedrijfsresultaat van Fashion en Living voor geheel 2011.

De verkoop van BelCompany aan Vodafone Libertel levert in 2011 een netto resultaatbijdrage op van circa € 90 mln. Indien de aangekondigde verkoop van Halfords (start biedproces begin september 2011) dit jaar nog wordt geëffectueerd, wordt ook daarvan een positieve netto resultaatbijdrage in 2011 verwacht.

In de tweede helft van 2011 zal naar verwachting een eenmalig nettobedrag van circa € 4 mln ten laste komen van de nettowinst vanwege de aanpassing en omzetting van een verzekerde pensioenregeling van defined benefit naar defined contribution, in combinatie met een eenmalige inkoop van indexatie.

BESTUURDERSVERKLARING

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover bekend, dit halfjaarbericht 2011 (dat is opgesteld volgens IAS 34) een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Macintosh Retail Group NV en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een getrouw overzicht geeft van de in art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht bedoelde informatie.

Maastricht, 28 juli 2011

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

Analistenbijeenkomst

De halfjaarcijfers 2011 worden vandaag toegelicht tijdens een analistenbijeenkomst om 9.30 uur in het Hilton Hotel te Amsterdam.

Voor nadere informatie:

Macintosh Retail Group NV: 0031 (0)43-3280728 T.L. Strijbos (lid RvB) voor analisten
P.T.A. Hünen (Secretaris RvB) voor pers en overige geïnteresseerden

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

Retail is ons vak. Macintosh Retail Group is een grootschalige non-food retailer gespecialiseerd in de distributie van consumentenproducten in de marktsectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom. Macintosh Retail Group runt zo'n 1.350 winkels in Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, met een totale winkelopervlakte van circa 750.000 m². De sector Living bestaat uit ruim 140 woondecoratiewinkels in Nederland, België en Frankrijk onder de namen Kwantum en GP Décors. De sector Fashion omvat bijna 850 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Jones Bootmaker, Manfield, PRO, Scapino, Shick en Steve Madden in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. Ook Nea International, producent van medische en sportbraces, maakt deel uit van de Fashion sector. In de sector Automotive & Telecom is BelCompany met bijna 210 winkels (inclusief telefoonkopen.nl) de grootste aanbieder van mobiele telecom in Nederland. Halfords is dé specialist in fietsen en auto- en fietsaccessoires, met 150 winkels in Nederland en België.

Bijlage bij halfjaarbericht 2011
MACINTOSH RETAIL GROUP NV

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)	<u>Toelichting*</u>	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Aan te houden activiteiten			
Netto-omzet	5/7a	404,8	396,3
Kostprijs van de omzet		<u>-195,6</u>	<u>-195,1</u>
Brutomarge		209,2	201,2
<i>In % van de omzet</i>		51,7%	50,8%
Verkoopkosten		-159,2	-152,7
Beheerskosten		<u>-46,4</u>	<u>-41,3</u>
Totale kosten		-205,6	-194,0
<i>In % van de omzet</i>		-50,8%	-49,0%
Bedrijfsresultaat	5	<u>3,6</u>	<u>7,2</u>
<i>In % van de omzet</i>		0,9%	1,8%
Financiële baten en lasten		<u>-3,2</u>	<u>-3,3</u>
Winst voor belastingen		0,4	3,9
Belastingen	7b	<u>-0,1</u>	<u>-0,6</u>
Nettowinst aan te houden activiteiten		0,3	3,3
Nettowinst beëindigde activiteiten	4	<u>0,5</u>	<u>3,6</u>
Nettowinst		<u><u>0,8</u></u>	<u><u>6,9</u></u>
* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 5 en volgende van deze bijlage.			
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		0,8	6,9

Gegevens per aandeel 1e halfjaar

(in euro's)	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	0,03	0,30
- Aan te houden activiteiten	0,01	0,14
- Beëindigde activiteiten	0,02	0,16
Verwaterde winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	0,03	0,30
- Aan te houden activiteiten	0,01	0,14
- Beëindigde activiteiten	0,02	0,16
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	23.275	22.900
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	23.531	23.104

Verkorte geconsolideerde balans				
(in miljoenen euro's)		Toelichting*	30.06.2011	31.12.2010
			30.06.2010	30.06.2010
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	8a		35,3	20,9
Goodwill	8b		209,0	195,2
Materiële vaste activa			87,9	94,5
Financiële vaste activa			3,9	3,7
Financiële derivaten	8d		0,6	0,5
			<u>336,7</u>	<u>314,8</u>
Vlottende activa				
Vorraden	8c		209,6	230,2
Vorderingen			29,0	48,1
Financiële derivaten	8d		0,1	-
Liquide middelen	10a		11,2	15,6
			<u>249,9</u>	<u>293,9</u>
Activa aangehouden voor verkoop	4		92,8	-
Totaal			<u>679,4</u>	<u>608,7</u>
Passiva				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	9		261,5	270,8
<i>In % van het balanstotaal</i>			38,5%	44,5%
Langlopende passiva				
Voorzieningen			9,2	12,0
Langlopende leningen	8f/10b		158,5	93,5
Financiële leaseverplichtingen	8f/10b		1,5	1,9
Andere langlopende passiva			25,5	20,8
			<u>194,7</u>	<u>128,2</u>
Kortlopende passiva				
Kortlopend gedeelte langlopende leningen			-	-
Rekening-courant schulden aan kredietinstellingen	8f/10b		41,7	21,2
Overige rentedragende schulden	8f/10b		0,2	0,2
Kortlopend gedeelte voorzieningen			6,3	6,7
Overige kortlopende schulden			132,1	179,6
Financiële derivaten	8d		-	2,0
Voorwaardelijke verplichtingen	8e		0,7	-
Verplichtingen m.b.t. activa aangehouden voor verkoop	4		42,2	-
			<u>223,2</u>	<u>209,7</u>
Totaal			<u>679,4</u>	<u>608,7</u>
Rentedragende schulden ¹⁾	8f/10b		192,2	116,8
Net debt ¹⁾			180,1	101,2

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

¹⁾ Inclusief Beëindigde (maar nog niet verkochte) activiteiten.

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>Totaal</u>	<u>Geplaatst Kapitaal</u>	<u>Agio</u>	<u>Ongerea- liseerde koers- verschillen</u>	<u>Ongerea- liseerde hedge- resultaten</u>	<u>Inge- houden winsten</u>
Stand 1 januari 2010		234,0	9,4	4,2	-4,2	-3,7	228,3
<i>Mutaties 1e halfjaar 2010:</i>							
Nettowinst		6,9	-	-	-	-	6,9
Overige resultaten		5,4	-	-	2,0	3,4	-
Belastingeffect		-0,6	-	-	-	-0,6	-
Totaalresultaat		<u>11,7</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,0</u>	<u>2,8</u>	<u>6,9</u>
Verkoop aandelen u.h.v. personeelsopties		0,1	-	-	-	-	0,1
Kosten van toekenning personeelsopties		0,5	-	-	-	-	0,5
Inkoop eigen aandelen		-3,3	-	-	-	-	-3,3
Dividenduitkering over 2009							
- contant dividend	9a	-4,1	-	-	-	-	-4,1
- stock dividend	9a	0	0,2	-0,1	-	-	-0,1
Totaal overige mutaties		<u>-6,8</u>	<u>0,2</u>	<u>-0,1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-6,9</u>
Stand 30 juni 2010		238,9	9,6	4,1	-2,2	-0,9	228,3
	<u>Toelichting*</u>	<u>Totaal</u>	<u>Geplaatst Kapitaal</u>	<u>Agio</u>	<u>Ongerea- liseerde koers- verschillen</u>	<u>Ongerea- liseerde hedge- resultaten</u>	<u>Inge- houden winsten</u>
Stand 1 januari 2011		270,8	9,6	4,0	-3,4	-1,3	261,9
<i>Mutaties 1e halfjaar 2011:</i>							
Nettowinst		0,8	-	-	-	-	0,8
Overige resultaten		-1,5	-	-	-3,2	1,7	-
Belastingeffect		-0,4	-	-	-	-0,4	-
Totaalresultaat		<u>-1,1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-3,2</u>	<u>1,3</u>	<u>0,8</u>
Kosten van toekenning personeelsopties		0,4	-	-	-	-	0,4
Dividenduitkering over 2010							
- contant dividend	9a	-8,6	-	-	-	-	-8,6
- stock dividend	9a	0	0,1	-0,1	-	-	-
Totaal overige mutaties		<u>-8,2</u>	<u>0,1</u>	<u>-0,1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8,2</u>
Stand 30 juni 2011		261,5	9,7	3,9	-6,6	0	254,5

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

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in miljoenen euro's)

	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Nettowinst 1e halfjaar	0,8	6,9
Netto verloop cashflow hedges	1,7	3,4
Belastingeffect	<u>-0,4</u>	<u>-0,6</u>
	1,3	2,8
Koersverschillen deelnemingen	<u>-3,2</u>	<u>2,0</u>
Overig totaalresultaat na aftrek belastingeffect	-1,9	4,8
Totaalresultaat	<u><u>-1,1</u></u>	<u><u>11,7</u></u>
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	<u><u>-1,1</u></u>	<u><u>11,7</u></u>

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten		0,4	3,9
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		3,2	3,3
- afschrijvingen en waardeverminderingen		11,0	10,5
- mutatie werkkapitaal		-28,6	1,0
- mutatie voorzieningen		-2,1	-2,5
- overige		0,4	0,5
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>-15,7</u>	16,7
Ontvangen (betaalde) winstbelasting		<u>-0,2</u>	<u>-1,6</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
- Aan te houden activiteiten	10c	-15,9	15,1
- Beëindigde activiteiten		0,8	5,3
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		<u>-15,1</u>	20,4
Investeringen in vaste activa		-9,7	-7,3
Investeringen in deelnemingen		<u>-24,8</u>	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	10d	-34,5	-7,3
- Beëindigde activiteiten		<u>-1,0</u>	<u>-1,4</u>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		<u>-35,5</u>	-8,7
Saldo opname (aflossing) van leningen		58,9	-11,6
Betaalde dividenden		-8,6	-4,1
Inkoop eigen aandelen		-	-3,3
Uitoefening personeelsopties		-	0,1
Betaalde rente		<u>-3,3</u>	<u>-3,3</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	10e	47,0	-22,2
- Beëindigde activiteiten		0,2	0,6
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>47,2</u>	<u>-21,6</u>
Mutatie netto liquide middelen		<u>-3,4</u>	<u>-9,9</u>
Netto liquide middelen 1 januari	10a	<u>15,6</u>	<u>25,0</u>
Netto liquide middelen 30 juni ¹⁾	10a	<u><u>12,2</u></u>	<u><u>15,1</u></u>

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

¹⁾ Inclusief netto liquide middelen van Beëindigde activiteiten.

Toelichting op de halfjaarcijfers van Macintosh Retail Group NV

Opmerking vooraf

Per 17 april 2011 heeft Macintosh Retail Group 100% van de aandelen van de Britse schoenretailer Jones Bootmaker overgenomen, waarmee tevens 100% van de zeggenschap is verkregen. De cijfers van Jones zijn in de consolidatie opgenomen vanaf overnamedatum. Daarnaast is in maart 2011 overeenstemming bereikt met Vodafone / Libertel omtrent de verkoop van BelCompany Nederland, en is in het verlengde daarvan besloten om ook Halfords af te stoten. De cijfers van BelCompany en Halfords zijn gedeconsolideerd en opgenomen onder de Beëindigde activiteiten.

Bij de vergelijking van de cijfers 2011 met die van 2010 dient met de invloed van bovenstaande acquisitie en deconsolidaties rekening te worden gehouden. Voor een nadere toelichting op deze gebeurtenissen wordt verwezen naar toelichting nummers 3 en 4 in dit bericht.

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 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 2010, 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 2010.

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 2011 voor het eerst toegepast:

- IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening*
Wijziging die inhoudt dat de vereiste aansluitingen tussen de boekwaarde aan het begin en het einde van een periode voor elke component van het totaalresultaat mag worden weergegeven in zowel het overzicht mutaties eigen vermogen als ook in de toelichting op het eigen vermogen.
- IAS 24: *Informatieverschaffing over verbonden partijen*
Herziene definitie van het begrip verbonden partijen.
- IAS 34: *Tussentijdse financiële verslaglegging*
Wijziging welke aanvullende toelichtingen voorschrijft, met name ten aanzien van de reële waarde en classificatie van financiële instrumenten en ten aanzien van wijzigingen in voorwaardelijke verplichtingen.
- IFRS 3: *Bedrijfscombinaties*
Verduidelijking van de waardering van minderheidsbelangen.
- IFRS 3: *Bedrijfscombinaties*
Verduidelijking omtrent waardering en verwerking door koper van op aandelen gebaseerde beloningen van de overgenomen partij.
- IFRS 7: *Financiële instrumenten: informatieverschaffing*
Wijziging inzake de interactie tussen kwantitatieve en kwalitatieve informatie omtrent risico's aangaande financiële instrumenten en kredietrisico.
- IAS 27: *Geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*
Wijziging welke betrekking heeft op het niet langer hebben van zeggenschap in een onderneming, terwijl het resterende belang wel nog is geactiveerd als financieel instrument.
- IFRIC 13: *Loyaliteitsprogramma's*
Interpretatie omtrent de wijze van berekening van de verplichtingen inzake klantentrouwheidsprogramma's.

De wijzigingen in de standaarden IFRS 3 en IAS 27 zijn niet relevant voor Macintosh, daar de omstandigheden waarop deze wijzigingen betrekking hebben zich niet hebben voorgedaan.

De overige wijzigingen zijn wel van toepassing, maar hebben vrijwel geen effect gehad op de cijfers en niet hebben geleid tot aanvullende toelichtingen in dit halfjaarbericht.

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 vanaf volgende boekjaren van toepassing zijn:

- IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening*
Wijziging inzake presentatie "Overig totaalresultaat" (Other Comprehensive Income) (boekjaar 2013).

- IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening*
Verduidelijking ten aanzien van het vermelden van vergelijkende cijfers (boekjaar 2012).

- IAS 16: *Materiële vaste activa*
Verduidelijking inzake rubricering van onderhoudsbenodigdheden (boekjaar 2012).

- IAS 19: *Personeelsbeloningen.*
Wijziging die het uitstellen van actuariële resultaten verbiedt (boekjaar 2013).

- IAS 27: *(Herzien) De enkelvoudige jaarrekening*
Herziene standaard welke specifieke voorschriften bevat ten aanzien van de waardering van deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening (boekjaar 2013).

- IAS 28: *(Herzien) Investerings in Geassocieerde Deelnemingen en Joint Ventures*
Herziene standaard met specifieke voorschriften ten aanzien van de waardering van geassocieerde deelnemingen en Joint Ventures (boekjaar 2013).

- IFRS 9: *Financiële instrumenten*
Introductie van een nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële activa (boekjaar 2013).

- IFRS 10: *Geconsolideerde jaarrekening*
Dit betreft een nieuwe standaard die onder andere een herziene definitie geeft van het begrip "zeggenschap" (boekjaar 2013).

- IFRS 11: *Gezamenlijke activiteiten*
Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat ten aanzien van de verantwoording van gezamenlijke activiteiten onder gezamenlijke zeggenschap (boekjaar 2013).

- IFRS 12: *Informatieverschaffing omtrent belangen in andere entiteiten*
Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat inzake informatieverschaffing omtrent alle vormen van belangen in andere ondernemingen (boekjaar 2013).

- 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 (boekjaar 2013).

Verwachte impact van de toekomstige wijzigingen:

- IAS 19, IAS 27, 28 en IFRS 10, 11 en 12:
De impact van deze herziene en nieuwe standaarden wordt nog onderzocht.
- IFRS 9: Deze nieuwe standaard zal voornamelijk impact hebben op de classificatie en in mindere mate op de waardering van financiële instrumenten. De omvang van de impact wordt nog nader onderzocht.

De overige nieuwe en gewijzigde standaarden zullen slechts een beperkte invloed hebben op de cijfers en toelichtingen van Macintosh Retail Group.

3 Acquisitie

Per 17 april 2011 heeft Macintosh Retail Group 100% van de aandelen van de Britse schoenretailer Jones Bootmaker overgenomen, waarmee tevens 100% van de zeggenschap is verkregen. Met deze overname heeft Macintosh haar positie in het segment fashion verder uitgebreid. Consolidatie van Jones heeft plaatsgevonden vanaf overnamedatum.

De overnameprijs van (€ 25,2 mln) bestaat uit een initiële vergoeding van (€ 24,5 mln) en een additionele vergoeding die afhankelijk is van het door Jones te realiseren EBITDA over de periode februari 2011 tot en met januari 2012, welke vergoeding momenteel wordt ingeschat op (€ 0,7 mln). Betaling heeft volledig in contanten plaatsgevonden en is gefinancierd uit de beschikbare kredietfaciliteiten. De effecten van de acquisitie op balans en resultaat kunnen als volgt worden weergegeven.

Effect van de acquisitie op de geconsolideerde balans per overnamedatum

(in miljoenen euro's)

	Waardering in balans na na overname
Vaste activa	
Handelsnaam	15,5
Materiële vaste activa	8,4
Voorraden	20,2
Overige vlottende activa	4,2
Liquide middelen	0,4
Totaal activa	48,7
Voorzieningen	-0,6
Belastinglatenties	-4,3
Schulden aan kredietinstellingen	-9,2
Overige rentedragende schulden	-6,6
Kortlopende schulden	-16,8
Reële waarde netto vermogen	11,2
Goodwill	14,0
Overnameprijs	25,2

De bepaling van de reële waarde op acquisitiedatum van alle overgenomen identificeerbare activa en passiva is momenteel nog niet volledig afgerond. Bovenstaande bedragen zijn derhalve nog niet definitief en kunnen nog wijzigen.

Er zijn geen immateriële activa onderkend die niet in de balans zijn opgenomen. De betaalde goodwill hangt voornamelijk samen met het winstpotentieel van de overgenomen onderneming en de met de acquisitie verkregen spreiding, zowel geografisch als in het modesegment.

Effect van de acquisitie op omzet en resultaat

Vanaf overnamedatum heeft Jones Bootmaker € 15,4 mln (€ 17,7 mln) bijgedragen aan de omzet van Macintosh Retail Group en € 0,1 mln (€ 0,2 mln) (inclusief financieringslast van de acquisitie) aan het netto resultaat.

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011, zou de bijdrage aan de omzet € 33,6 mln (€ 38,7 mln) hebben bedragen en de bijdrage aan het resultaat (inclusief financieringslast) - € 2,7 mln (- € 3,0 mln).

4 Beëindigde activiteiten

Op 22 maart 2011 is overeenstemming bereikt tussen Macintosh Retail Group en Vodafone / Libertel omtrent de verkoop van BelCompany Nederland. De uiteindelijke (datum van) verkoop is onder andere afhankelijk van de goedkeuring van de NMA, welke goedkeuring inmiddels op 18 juli 2011 is bekend gemaakt. De boekwinst, welke circa € 90 mln zal bedragen, wordt verwerkt in het tweede halfjaar. De met Vodafone / Libertel afgesproken overnameprijs bedraagt € 120 mln (cash and debt free) per 1 januari 2011. BelCompany maakte onderdeel uit van het segment Automotive & Telecom.

Aangezien de sector Automotive & Telecom inmiddels niet meer strategisch is voor Macintosh Retail Group, heeft de Raad van Bestuur, in het verlengde van de verkoop van BelCompany, besloten om ook de activiteiten van Halfords af te stoten. De verkoop zal gebeuren via een veiling, welke zal plaatsvinden in het najaar van 2011. De verwachting bestaat dat de verkoop kan worden afgerond voor het einde van 2011. De verwachte verkoopprijs zal hoger zijn dan de boekwaarde van de te verkopen activiteiten.

De resultaten van BelCompany en Halfords zijn opgenomen onder Beëindigde activiteiten, terwijl de activa en passiva staan vermeld onder "Activa aangehouden voor verkoop" respectievelijk "Verplichtingen m.b.t. activa aangehouden voor verkoop".

Conform het voorschrift van IFRS 5 heeft geen afschrijving meer plaats gevonden van de af te stoten vaste activa vanaf het moment van verantwoording als Activa aangehouden voor verkoop.

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

Verkorte balans Beëindigde activiteiten (in miljoenen euro's)	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2010</u>
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	0,8	0,8	0,5
Materiële vaste activa	13,3	13,6	13,2
Financiële vaste activa	0,2	0,3	0,4
Vorraden	40,9	47,4	41,4
Overige vlottende activa	27,3	27,3	26,0
Liquide middelen	10,7	11,0	11,4
Totaal activa	93,2	100,4	92,9
Voorzieningen	1,3	1,3	1,5
Overige langlopende schulden	0,4	0,4	0,4
Kortlopende schulden	55,7	63,5	62,9
Totaal passiva	57,4	65,2	64,8

De activa en passiva van de beëindigde activiteiten zijn, na eliminatie van intercompany vorderingen en schulden, in de geconsolideerde balans per 30 juni 2011 opgenomen onder de post "Activa aangehouden voor verkoop", respectievelijk "Verplichtingen m.b.t. activa aangehouden voor verkoop".

Verkorte Winst- en verliesrekening Beëindigde activiteiten (in miljoenen euro's)	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Netto omzet	138,5	134,6
Kosten	-137,4	-129,5
Bedrijfsresultaat uit exploitatie	1,1	5,1
Financiële baten en lasten	-0,5	-0,3
Resultaat voor belastingen	0,6	4,8
Belastingen m.b.t. exploitatieresultaat	-0,1	-1,2
Nettowinst Beëindigde activiteiten	0,5	3,6
Nettowinst per aandeel	0,02	0,16
Verwaterde winst per aandeel	0,02	0,16

Verkort kasstroomoverzicht Beëindigde activiteiten (in miljoenen euro's)	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	0,8	5,2
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1,0	-1,4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	0,2	0,6
Netto kasstroom	0,0	4,4

5 Segmentatie

Ten behoeve van managementdoelinden, 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.
- **Automotive & Telecom**
In dit segment werden de activiteiten van Belcompany en Halfords opgenomen, beide aanbieders van producten voor de mobiele consument op het gebied van fietsen, navigatiesystemen en mobiele telefonie. Naar aanleiding van de (voorgenomen) verkoop van deze activiteiten, worden deze activiteiten nu verantwoord onder de post Beëindigde activiteiten.

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

Omzet en bedrijfsresultaat per operationeel segment 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	1e halfjaar 2011		1e halfjaar 2010	
	omzet	bedrijfs- resultaat	omzet	bedrijfs- resultaat
Fashion ¹⁾	288,0	5,9	274,8	8,7
Living	116,8	2,8	121,5	2,0
Niet gealloceerd ²⁾	-	-5,1	-	-3,5
Totaal volgens winst- en verliesrekening	<u>404,8</u>	<u>3,6</u>	<u>396,3</u>	<u>7,2</u>
Financiële baten en lasten		<u>-3,2</u>		<u>-3,3</u>
Winst voor belastingen		<u>0,4</u>		<u>3,9</u>
Belastingen		<u>-0,1</u>		<u>-0,6</u>
Nettowinst aan te houden activiteiten		<u>0,3</u>		<u>3,3</u>
Nettowinst te beëindigen activiteiten		<u>0,5</u>		<u>3,6</u>
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		<u><u>0,8</u></u>		<u><u>6,9</u></u>

¹⁾ Inclusief Jones Bootmaker vanaf 17 april 2011.

De afschrijvingslasten van de geactiveerde handelsnamen zijn opgenomen onder "Niet gealloceerd", conform de presentatie in de jaarrekening 2010.

²⁾ Inclusief afschrijving handelsnamen.

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 2010, zoals weergegeven in de jaar rekening 2010.

6 Seizoensinvloeden

In de voor Macintosh Retail Group relevante retailmarkten is sprake van een seizoenpatroon. Onder normale omstandigheden is de omzet in het tweede halfjaar hoger dan in het eerste halfjaar, en daarbinnen met name in het 4e kwartaal.

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

a) Netto-omzet

De netto-omzet uit aan te houden activiteiten is als volgt samengesteld:

(in miljoenen euro's)	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Omzet uit goederenleveranties	404,4	396,1
Omzet uit dienstverlening	0,4	0,2
Totaal netto-omzet	404,8	396,3

b) Belastingdruk

De belastingdruk voor aan te houden activiteiten bedraagt over het 1e halfjaar 19,0% ten opzichte van ca. 14,7% over de vergelijkbare periode in 2010.

8 Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde balans

a) Immateriële vaste activa

Deze post is als volgt opgebouwd:

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2010</u>
Handelsnamen	33,4	18,6	20,4
Overige immateriële vaste activa	1,9	2,3	0,9
Totaal	35,3	20,9	21,3

De toename van de post Handelsnamen heeft betrekking op de bij de acquisitie van Jones Bootmaker verkregen handelsnaam ten bedrage van £ 13,8 mln (€ 15,5 mln). Afschrijving vindt plaats in 30 jaar.

b) Goodwill

De toename van de post goodwill met € 13,8 mln (incl. koerseffecten) heeft volledig betrekking op de overname van Jones Bootmaker. De rest van de post goodwill heeft betrekking op de deelnemingen Scapino (€ 96,9 mln) en Brantano (€ 98,3 mln). Toetsing op bijzondere waardevermindering van de goodwill vindt per jaareinde plaats en tussentijds indien daar aanleiding voor bestaat. Per 30 juni 2011 heeft geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

c) Voorraden

De voorraden ten bedrage van € 209,6 mln (2010: € 219,9 mln) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden.

De afwaardering van de voorraden tot lagere opbrengstwaarde ziet er als volgt uit.

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Stand per 1 januari	9,9	9,6
Toename als gevolg van acquisities	0,3	-
Overboeking naar "Activa aangehouden voor verkoop"	-2,0	-
Toevoeging t.l.v. winst- en verliesrekening	6,8	5,9
Gebruik	-6,7	-5,1
Stand per 30 juni	8,3	10,4

d) Financiële derivaten

Het in de balans geactiveerde bedrag aan lang- en kortlopende financiële derivaten van in totaal € 0,7 mln heeft volledig betrekking op rentederivaten, terwijl het in de balans van juni 2010 geactiveerde bedrag (€ 2,4 mln) valutatermijncontracten betrof.

Het in juni 2010 onder de (kortlopende) passiva opgenomen bedrag (€ 3,9 mln) had betrekking op rentederivaten.

e) Voorwaardelijke verplichtingen

Als onderdeel van de acquisitieovereenkomst van Jones Bootmaker is een gedeelte van de overnameprijs afhankelijk gesteld van het door Jones te behalen EBITDA over de periode februari 2011 t/m januari 2012. De waarde van deze vergoeding wordt momenteel ingeschat op GBP 0,6 mln (€0,7 mln) en is in de balans per 30 juni 2011 opgenomen als voorwaardelijke verplichting.

f) Rentedragende schulden

De rentedragende schulden zijn ten opzichte van ultimo 2010 toegenomen met € 75,4 mln (waarvan € 74,7 mln bij Aan te houden activiteiten en € 0,7 mln bij te Beëindigen activiteiten). Hiervan hangt € 40,6 mln samen met de acquisitie van Jones Bootmaker. Het overige is voornamelijk een gevolg van de toename van het werkkapitaal.

Ultimo juni 2011 bedraagt de totale faciliteit bij banken € 260 mln, waarvan per die datum € 190,2 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 2011: 2,3)
Interest coverage ratio	> 3	(realisatie 1e halfjaar 2011: 6,5)

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

9 Toelichting op het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

a) Dividendbetaling

In mei 2011 is een keuzedividend op gewone aandelen uitgekeerd. Het cash dividend bedroeg € 0,67 per aandeel (2010: € 0,55).

Als gevolg van de keuze voor stockdividend door ca. 45% van de aandeelhouders is € 8,6 mln cash dividend uitgekeerd (2010: € 4,1 mln) en zijn er 396 370 nieuwe aandelen uitgegeven (2010: 538 754).

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

(aantal x 1 000)	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Aantal aandelen per 1 januari	23.946	23.407
Uitgifte stockdividend	<u>396</u>	<u>539</u>
Aantal aandelen per 30 juni	<u>24.342</u>	<u>23.946</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>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	23.271	22.887
Verwateringsfactor uitgeoefende personeelsopties en stockdividend	<u>4</u>	<u>13</u>
Gewogen gemiddeld aantal aandelen t.b.v. berekening winst per aandeel	23.275	22.900
Verwateringseffect uitstaande opties	<u>256</u>	<u>204</u>
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen	<u>23.531</u>	<u>23.104</u>

10 Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De post liquide middelen bestaat uit kasgelden (voornamelijk in de winkels) en tegoeden in rekening-courant bij de banken, hetgeen overeenstemt met de samenstelling van deze post in de jaarrekening 2010. Dit wijkt af van het halfjaarbericht 2010, toen op de liquide middelen de rekening-courant schulden bij banken ad € 2,4 mln in mindering werden gebracht. De vergelijkende cijfers over het 1e halfjaar 2010 zijn aangepast aan deze herziene methodiek, hetgeen een effect van € 2,4 mln heeft gehad op de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

a) Aansluiting liquide middelen

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

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2010</u>
Liquide middelen volgens de balans	11,2	15,6	15,1
Liquide middelen begrepen onder "Activa aangehouden voor verkoop"	10,7	-	-
Liquide middelen Beëindigde activiteiten te salderen met schulden aan kredietinstellingen	<u>-9,7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Netto liquide middelen volgens kasstroomoverzicht	<u>12,2</u>	<u>15,6</u>	<u>15,1</u>

b) Aansluiting rentedragende schulden

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

(in miljoenen euro's)	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2010</u>
Rentedragende schulden volgens de balans	201,9	116,8	149,5
Liquide middelen Beëindigde activiteiten te salderen met schulden aan kredietinstellingen	<u>-9,7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Rentedragende schulden volgens kasstroomoverzicht	<u>192,2</u>	<u>116,8</u>	<u>149,5</u>

In onderstaande toelichtingen worden de kasstromen van 2011 vergeleken met die van de aan te houden activiteiten van 2010.

c) Kasstroom uit operationele activiteiten

Deze kasstroom komt € 31,0 mln lager uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Dit komt voornamelijk door een toename van het werkkapitaal met - € 28,6 mln.

d) Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringen van de aan te houden activiteiten ten bedrage van - € 34,5 mln, is - € 24,8 mln het gevolg van de acquisitie van Jones Bootmaker. De investeringen in immateriële en materiële activa van in totaal - € 9,7 mln, zijn € 2,5 mln hoger uitgekomen dan vorig jaar (- € 7,3 mln).

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

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

e) Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 47,0 mln, welk bedrag voornamelijk is aangewend ter financiering van de overname van Jones en de financiering van werkkapitaal. In de vergelijkbare periode in 2010 was er sprake van een uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten van - € 22,2 mln, onder andere als gevolg van aflossing van leningen van € 11,6 mln.

11 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 juli 2011 is bekend gemaakt dat de NMA haar goedkeuring heeft gegeven aan de verkoop van BelCompany aan Vodafone / Libertel. De verkoop zal naar verwachting op 1 augustus 2011 worden geëffectueerd. De bij de verkoop behaalde boekwinst bedraagt circa € 90 mln.