



PERSBERICHT

Maastricht, 31 augustus 2010

HALFJAARBERICHT 2010

Nettowinst ruim 10% hoger.

- **Fractioneel lagere omzet (- 1,1%) in onder druk staande non-food retailmarkt (NL: - 2,7%).**
- **Hogere procentuele brutomarge (+ 1,1%), vooral door Fashion.**
- **Bedrijfsresultaat gelijk. Stijging in Fashion; daling in Living en Automotive & Telecom.**
- **Lagere financiële lasten door lagere gemiddelde netto schuldpositie.**
- **Nettowinst aan te houden activiteiten € 0,8 mln hoger.**
- **Goede start derde kwartaal; geen uitspraak over jaarresultaat.**

(mln €)	H1 2010	H1 2009
Omzet¹	530,9	536,6
EBITDA¹	24,9	25,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)¹	12,3	12,2
Nettowinst¹	6,9	6,1
Totale nettowinst	6,9	8,1 ²

1. Betreft aan te houden activiteiten (exclusief het per 30 juni 2009 verkochte BelCompany België).

2. Inclusief verkoopeffect van € 2,0 mln vanwege verkoop BelCompany België

Frank De Moor, CEO Macintosh Retail Group

“De omzet in de non-food detailhandel vertoont al sinds zeven kwartalen op rij een daling. Vooral in de woonwinkels houdt de consument de hand op de knip. Maar ook in de andere markten waar Macintosh Retail Group actief is, is nog geen sprake van een echte opleving. De schoenenformules profiteerden van de toegenomen samenwerking en integrale leveranciers- en marktbenadering. Door de hogere brutomarge die daarmee werd gerealiseerd steeg het bedrijfsresultaat van Fashion met € 5,2 mln, bijna een verdrievoudiging. Vooral Brantano BeLux en Brantano UK leverden een sterke bijdrage aan die stijging. In de sectoren Living en Automotive & Telecom konden we helaas geen hoger bedrijfsresultaat noteren.

Door actief werkkapitaalmanagement en verdere verbetering van de schuldpositie wisten we onze financiële lasten opnieuw te verminderen. Onder aan de streep resulteerde voor de aan te houden activiteiten een ruim 10% hogere nettowinst dan in 2009.”

Non-food retailmarkt vertoont geen opleving

Nadat het consumentenvertrouwen in Nederland aan het eind van 2009 tekenen van herstel vertoonde, verloor de consument in 2010 opnieuw vertrouwen. De daling heeft alles te maken met de algehele economische situatie en het accent dat in de verkiezingscampagnes werd gelegd op forse bezuinigingen. In België, Frankrijk en in het Verenigd Koninkrijk was dit niet anders. Onder invloed daarvan zijn consumenten terughoudend in bestedingen en bouwen spaartegoeden op.

Volgens het CBS daalden de non-food bestedingen in de eerste 6 maanden van 2010 in Nederland met – 2,7%, met name door een afname van het aantal verkochte producten. De ontwikkeling in de voor Macintosh Retail Group belangrijke markten was als volgt:

Markt	Ontwikkeling bestedingen
Woningdecoratie NL:	- 5,3% (CBS); - 0,9% (CBW); grootwinkelbedrijf: - 0,3% (CBW)
Schoenen:	NL: + 1,6% (GfK); + 0,6% (VGS) B: + 2,1% (GfK) UK: + 3,7% (GfK)
Telecom NL:	Aantal verkochte nieuwe abonnementen: - 3,5% (GfK)
Automotive NL:	Fietsen: - 5,5% (GfK) Navigatie: - 21,4% (GfK) Audio: - 9,5% (GfK)

Aantal winkels neemt af met 18

Het aantal winkels nam ten opzichte van ultimo juni 2009 per saldo af met 18 en kwam uit op 1.245. In de eerste helft van 2010 werden 12 winkels geopend en werden er 16 gesloten. Het aantal winkels per sector kwam als volgt uit.

	H1 2010	2009	H1 2009
Living	147	149	150
Fashion	743	740	738
Automotive & Telecom	355	360	375
Totaal	1.245	1.249	1.263

Omzet van € 536,6 mln naar € 530,9 mln

De omzet van Macintosh Retail Group in het eerste halfjaar van 2010 kwam € 5,7 mln lager uit dan in 2009 bij 18 winkels minder. In het eerste kwartaal was de omzet gelijk aan 2009 terwijl het tweede kwartaal een daling vertoonde onder invloed van de voor de retailmarkt ongunstige weersomstandigheden.

De omzetontwikkeling was als volgt:

(in € mln)	H1 2010	H1 2009	% +/-
Living	121,5	127,6	- 4,8%
Fashion	274,8¹	273,0	+ 0,6%
Automotive & Telecom	134,6	136,0	- 1,0%
Totaal	530,9	536,6	- 1,1%

1. Inclusief positief koerseffect van € 2,2 mln

De omzet van de sector Living kwam € 6,1 mln lager uit, waarbij Kwantum in Nederland relatief goed presteerde ten opzichte van een onder druk staande woningdecoratiemarkt. In België behaalde Kwantum een gelijke omzet, terwijl bij GP Décors in Frankrijk sprake was van een daling, vooral door 4 winkels minder.

In de sector Fashion kwam de omzet € 1,8 mln hoger uit. De omzet van Brantano BeLux, Brantano UK en Nea International steeg, terwijl de omzet van Hoogenbosch op hetzelfde niveau lag als in 2009 en die van Scapino achterbleef bij 2009.

De omzet van de sector Automotive & Telecom was nagenoeg gelijk aan 2009, per saldo als gevolg van een fractionele stijging in Automotive en een geringe daling bij Telecom.

Bedrijfsresultaat gelijk aan 2009 door stijging in Fashion

De procentuele brutomarge steeg met 1,1%-punt van 45,6% naar 46,7% door een combinatie van actief leveranciersmanagement (vooral in Fashion) en strikt voorraad- en kortingsbeheer. Tegenover een behoorlijke stijging in Fashion en een lichte stijging in Living stond een daling in Automotive & Telecom.

De kosten stegen met € 3,2 mln, waarvan € 1,3 mln door koerseffecten.

De ontwikkeling van het bedrijfsresultaat per sector was als volgt:

(in € mln)	H1 2010	H1 2009
Living	2,0	4,6
Fashion	8,2	3,0
Automotive & Telecom	4,8	8,0
Overig¹	- 2,7	- 3,4
Totaal	12,3	12,2

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

De daling van het bedrijfsresultaat in de sector Living was volledig een gevolg van de lagere omzet door de (verwachte) moeilijke ontwikkeling in de woningdecoratiemarkt. Het bedrijfsresultaat van Kwantum viel terug naar het laagste niveau sinds jaren.

Het bedrijfsresultaat van de sector Fashion kwam € 5,2 mln hoger uit als gevolg van de hogere omzet in combinatie met een hogere procentuele brutomarge. Met name Brantano leverde hieraan een bijdrage, zowel in België / Luxemburg als in het Verenigd Koninkrijk. De overige schoenenbedrijven realiseerden een nagenoeg gelijk bedrijfsresultaat als in 2009.

In de sector Automotive & Telecom daalde het bedrijfsresultaat met € 3,2 mln. Zowel bij Telecom als bij Automotive was sprake van een lager bedrijfsresultaat als gevolg van een lagere procentuele brutomarge door hoge actiedruk.

Nettowinst aan te houden activiteiten € 0,8 mln (ruim 10%) hoger

Door een lagere gemiddelde netto schuldpositie ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 verbeterden de financiële lasten met € 1,0 mln tot - € 3,7 mln. De belastingdruk kwam licht hoger uit dan in de eerste 6 maanden van 2009.

De nettowinst van de aan te houden activiteiten kwam uit op € 6,9 mln (2009: € 6,1 mln).

De ontwikkeling van de nettowinst was als volgt:

(in € mln)	H1 2010	H1 2009
Nettowinst aan te houden activiteiten	6,9	6,1
Nettowinst beëindigde activiteiten¹	-	2,0
Totale nettowinst	6,9	8,1

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

Investerings, EBITDA, kasstroom en ratio's

De investeringen in (im)materiële vaste activa kwamen uit op € 8,7 mln (2009: € 7,3 mln) en zullen op jaarbasis ongeveer uitkomen op de reeds eerder aangegeven circa € 25 mln (2009: € 12,2 mln).

De EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) kwam in de eerste 6 maanden van 2010 uit op € 24,9 mln (2009: € 25,3 mln).

De operationele kasstroom uit aan te houden activiteiten bedroeg in 2010 € 20,4 mln ten opzichte van € 47,4 mln in 2009. Hierbij wordt opgemerkt dat in 2009 door actief werkkapitaalbeheer eenmalig € 20,1 mln aan positieve kasstroom werd gegenereerd.

De netto schuldpositie verbeterde tussen ultimo juni 2009 en ultimo juni 2010 met € 43,9 mln tot € 134,4 mln.

Er was sprake van een verdere versterking van de balans met een solvabiliteit van 39,6% (2009: 33,5%).

De Net Debt/EBITDA ratio kwam ultimo juni 2010 uit op 1,95 (juni 2009: 2,49) en de Interest Coverage ratio op 6,00 (juni 2009: 4,72).

Herfinanciering

De huidige kredietovereenkomst van Macintosh Retail Group loopt tot medio maart 2011. Inmiddels verkeren de onderhandelingen met een bankenconsortium in een vergevorderd stadium en bestaat de verwachting dat definitieve overeenstemming zal worden bereikt over de herfinanciering.

VOORUITZICHTEN 2010

Bij de publicatie van de jaarcijfers 2009 in maart van dit jaar deden wij een aantal uitspraken over de risico's en verwachtingen voor de sectoren in 2010:

- Living: “Opnieuw moeilijke ontwikkeling van de woningdecoratiemarkt verwacht.” Dit werd in de eerste helft bevestigd en zal naar verwachting in de tweede helft niet anders zijn.
- Fashion: “Bij ongewijzigde marktomstandigheden wordt een hogere procentuele brutomarge en daardoor een hoger bedrijfsresultaat verwacht.” Ook deze verwachting werd in de eerste 6 maanden bevestigd en wordt gehandhaafd voor het gehele jaar.
- Automotive & Telecom: “Uitdaging om het uitstekende bedrijfsresultaat van 2009 te evenaren.” Deze uitspraak blijft van kracht met de kanttekening dat de ontwikkelingen in de telecommarkt met name druk zullen leggen op kleinere marktspelers.

De hogere loonkosten in het Verre Oosten en gestegen grondstofprijzen zullen, in combinatie met de ontwikkeling van de dollar ten opzichte van de euro, een verhoging van de inkooprijzen tot gevolg hebben. Het effect daarvan op de bruto marge bij Macintosh Retail Group zal gecompenseerd worden door ingezette acties.

De tweede helft van het jaar is goed begonnen, maar het is nog te vroeg om te spreken van een trendbreuk. Vanwege het inmiddels weer dalende consumentenvertrouwen en het feit dat een groot deel van het resultaat van Macintosh Retail Group traditioneel wordt gerealiseerd in de laatste maanden van het jaar, onthouden wij ons van een uitspraak ten aanzien van omzet en bedrijfsresultaat in de tweede helft van 2010.

BESTUURDERSVERKLARING

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover bekend, dit halfjaarbericht 2010 (dat is opgesteld volgens IAS 34):

- a. 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
- b. een getrouw overzicht geeft van de in art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht bedoelde informatie.

Maastricht, 31 augustus 2010

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

Analistenbijeenkomst

De halfjaarcijfers 2010 worden vandaag toegelicht tijdens een analistenbijeenkomst om 9.30 uur in het Okura Hotel te Amsterdam.

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 1.250 winkels in Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk met een totale verkoopvloeroppervlakte van zo'n 715.000 m². De sector Living bestaat uit 147 woonwarenhuizen in Nederland, België en Frankrijk onder de namen Kwantum en GP Décors. De sector Fashion wordt gevormd door 743 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Manfield, PRO 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 173 winkels en 27 telefoonkopen.nl winkels, de grootste aanbieder van telecomproducten en -diensten in Nederland. Halfords is de specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires met 155 winkels in Nederland en België.
--

Bijlage bij halfjaarbericht 2010 MACINTOSH RETAIL GROUP

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening 1e halfjaar			
(in miljoenen euro's)			
	<u>Toelichting*</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>
Aan te houden activiteiten			
Netto-omzet	4/6a	530,9	536,6
Kostprijs van de omzet		<u>-283,0</u>	<u>-292,0</u>
Brutomarge		247,9	244,6
<i>In % van de omzet</i>		46,7%	45,6%
Verkoopkosten		-186,3	-181,8
Beheerskosten		<u>-49,3</u>	<u>-50,6</u>
Totale kosten		-235,6	-232,4
<i>In % van de omzet</i>		-44,4%	-43,3%
Bedrijfsresultaat	4	<u>12,3</u>	<u>12,2</u>
<i>In % van de omzet</i>		2,3%	2,3%
Financiële baten en lasten	6b	<u>-3,7</u>	<u>-4,7</u>
Winst voor belastingen		8,6	7,5
Belastingen	6c	<u>-1,7</u>	<u>-1,4</u>
Nettowinst aan te houden activiteiten		6,9	6,1
Nettowinst beëindigde activiteiten	3	<u>-</u>	<u>2,0</u>
Nettowinst		<u><u>6,9</u></u>	<u><u>8,1</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		6,9	8,1

Gegevens per aandeel 1e halfjaar		
(in euro's)		
	<u>1e halfjaar 2010</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	0,30	0,37
- Aan te houden activiteiten	0,30	0,28
Verwaterde winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	0,30	0,37
- Aan te houden activiteiten	0,30	0,28
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	22.897	21.741
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	23.101	21.806

Verkorte geconsolideerde balans

(in miljoenen euro's)

	<u>Toelichting*</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>30.06.2009</u>
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	7a	21,3	21,7	22,2
Goodwill	7a	195,2	195,2	195,2
Materiële vaste activa		97,2	99,8	109,4
Financiële vaste activa		2,6	2,6	2,2
		<u>316,3</u>	<u>319,3</u>	<u>329,0</u>
Vlottende activa				
Voorraden	7b	219,9	202,0	210,7
Vorderingen		49,7	46,8	52,8
Financiële derivaten	7d	2,4	0,4	0,0
Liquide middelen	7c	15,1	25,0	23,9
		<u>287,1</u>	<u>274,2</u>	<u>287,4</u>
Totaal		<u>603,4</u>	<u>593,5</u>	<u>616,4</u>
Passiva				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders				
	8	238,9	234,0	206,8
<i>In % van het balanstotaal</i>		<i>39,6%</i>	<i>39,4%</i>	<i>33,5%</i>
Langlopende passiva				
Voorzieningen		9,1	10,6	13,7
Langlopende leningen	7e	0,0	137,9	175,0
Financiële leaseverplichtingen	7e	1,7	1,8	1,8
Andere langlopende passiva		18,4	18,3	16,4
Financiële derivaten	7d	0,0	0,1	1,8
		<u>29,2</u>	<u>168,7</u>	<u>208,7</u>
Kortlopende passiva				
Kortlopend gedeelte langlopende leningen	7e	145,0	20,0	20,0
Rekening-courant schulden aan kredietinstellingen	7c,e	2,4	0,0	5,0
Overige rentedragende schulden	7e	0,4	0,4	0,4
Andere voorzieningen		9,2	9,7	8,1
Overige kortlopende schulden		174,4	155,4	161,9
Financiële derivaten	7d	3,9	5,3	5,5
		<u>335,3</u>	<u>190,8</u>	<u>200,9</u>
Totaal		<u>603,4</u>	<u>593,5</u>	<u>616,4</u>
Rentedragende schulden	7e	149,5	160,0	202,2
Net debt		134,4	135,1	178,3

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

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

	<u>Toelichting*</u>	Totaal	Geplaatst Kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers- verschillen	Ongerea- liseerde hedge resultaten	Inge- houden winsten
Stand 1 januari 2009		201,5	8,9	4,4	-5,4	-2,9	196,5
<i>Mutaties 1e halfjaar 2009:</i>							
Nettowinst		8,1	-	-	-	-	8,1
Overige resultaten		-2,7	-	-	1,5	-4,2	-
Belastingeffect		1,1	-	-	-	1,1	-
Totaalresultaat		6,5	0	0	1,5	-3,1	8,1
Kosten van toekenning personeelsopties		0,6	-	-	-	-	0,6
Dividenduitkering over 2008:							
- contant dividend		-1,8	-	-	-	-	-1,8
- stock dividend		0	0,5	-0,2	-	-	-0,3
Overige mutaties		-1,2	0,5	-0,2	0	0	-1,5
Stand 30 juni 2009		206,8	9,4	4,2	-3,9	-6,0	203,1

	<u>Toelichting*</u>	Totaal	Geplaatst Kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers- verschillen	Ongerea- liseerde hedge resultaten	Inge- houden winsten
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		11,7	0	0	2,0	2,8	6,9
Verkoop aandelen u.h.v. personeelsopties		0,1	-	-	-	-	0,1
Kosten van toekenning personeelsopties		0,5	-	-	-	-	0,5
Inkoop eigen aandelen	8a	-3,3	-	-	-	-	-3,3
Dividenduitkering over 2009							
- contant dividend	8c	-4,1	-	-	-	-	-4,1
- stock dividend	8c	0	0,2	-0,1	-	-	-0,1
Overige mutaties		-6,8	0,2	-0,1	0	0	-6,9
Stand 30 juni 2010		238,9	9,6	4,1	-2,2	-0,9	228,3

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

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in miljoenen euro's)

	1e halfjaar 2010	1e halfjaar 2009
Nettowinst 1e halfjaar	6,9	8,1
Netto verloop cashflow hedges	3,4	-4,2
Belastingeffect	-0,6	1,1
Koersverschillen deelnemingen	2,8	-3,1
	2,0	1,5
Overig totaalresultaat na aftrek belastingeffect	4,8	-1,6
Totaalresultaat	11,7	6,5
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	11,7	6,5

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	Toelichting*	1e halfjaar 2010	1e halfjaar 2009
Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten		8,6	7,5
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		3,7	4,7
- afschrijvingen en waardeverminderingen		12,7	13,1
- mutatie werkkapitaal		0,4	20,1
- mutatie voorzieningen		-2,7	-1,6
- overige		0,5	0,5
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		23,2	44,3
Ontvangen (betaalde) winstbelasting		-2,8	3,1
Kasstroom uit operationele activiteiten			
- Aan te houden activiteiten	9a	20,4	47,4
- Beëindigde activiteiten		-	-2,1
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		20,4	45,3
Investeringsactiviteiten			
Investeringen in vaste activa		-8,7	-7,3
Desinvesteringen activa		-	0,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	9b	-8,7	-7,2
- Beëindigde activiteiten		-	0,5
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-8,7	-6,7
Financieringsactiviteiten			
Opname (aflossing) van leningen		-13,1	-26,1
Betaalde dividenden		-4,1	-1,8
Inkoop eigen aandelen		-3,3	-
Uitoefening personeelsopties		0,1	-
Betaalde rente		-3,6	-5,2
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten	9c	-24,0	-33,1
- Beëindigde activiteiten		-	-0,6
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-24,0	-33,7
Mutatie liquide middelen		-12,3	4,9
Netto liquide middelen 1 januari		25,0	14,0
Netto liquide middelen 30 juni	7c	12,7	18,9

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

Toelichting op de halfjaarcijfers van Macintosh Retail Group NV

1 Algemeen

Alle bedragen luiden in miljoenen euro's.

Macintosh Retail Group NV is gevestigd 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 2009, 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 2009.

Het halfjaarbericht is opgesteld onder toepassing van IAS 34 *"Interim Financial Reporting"*.

De volgende, voor Macintosh relevante, nieuwe en / of aangepaste standaarden en interpretaties zijn in de halfjaarcijfers 2010 voor het eerst toegepast:

- IAS 7: Wijziging welke inhoudt dat enkel uitgaven die leiden tot opname van een actief op de balans kunnen leiden tot een kasstroom uit investeringsactiviteiten.
- IAS 17: Wijziging inzake beoordeling toepassing van een operationele of financiële lease inzake grond en gebouwen.
- IAS 36: Bepaling van de maximale omvang van een kasstroomgenererende eenheid, ten behoeve van de berekening van een bijzondere waardevermindering/impairment van goodwill.
- IAS 38: Verduidelijking inzake de bepaling van de reële waarde van een immaterieel actief in relatie tot IFRS 3.
- IAS 38: Verduidelijking inzake waarderingsmethodieken voor bepaling van de reële waarde van een door middel van een overname verkregen immaterieel actief, dat niet op een actieve markt wordt verhandeld.
- IFRS 3 /IAS 27 /IAS 28 /IAS 31: Uitgebreide herziening inzake de verwerking en verantwoording van acquisities, overnames en wijzigingen in deelnemings-percentages.
- IFRS 5: Verduidelijking inzake verwerking van de voorgenomen verkoop van een controlerend belang in een deelneming.
- IFRS 5: Verduidelijking omtrent toepassing van IFRS 5 en eventuele andere standaarden welke toelichtingen bevatten op activa aangehouden voor de verkoop en beëindigde activiteiten.
- IFRS 8: Verduidelijking op het geven van informatie omtrent activa van operationele segmenten.

De standaarden IAS 38, IFRS 3 en IFRS 5 zijn momenteel niet relevant, daar de betreffende omstandigheden zich nog niet hebben voorgedaan.

De overige standaarden zijn wel van toepassing, maar hebben op dit moment nauwelijks invloed gehad op cijfers van Macintosh Retail Group.

De volgende nieuwe en / of aangepaste standaarden en interpretaties kunnen voor Macintosh Retail Group vanaf volgende boekjaren van toepassing zijn:

- IAS 24: Herziene definitie en informatieverschaffing over verbonden partijen (boekjaar 2011).
- IFRS 9: Financiële instrumenten; introductie nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële activa (boekjaar 2013).
- IFRIC 14: Vooruitbetalingen op minimaal vereiste dekkingsgraden van pensioenfondsen (boekjaar 2011).
- IFRIC 19: Het ruilen van financiële verplichtingen voor eigen vermogensinstrumenten (boekjaar 2011).

IAS 24 heeft geen invloed op Macintosh Retail Group.

IFRS 9 is wel van toepassing.

IFRIC 14 is vooralsnog niet van toepassing.

IFRIC 19 is nu niet van toepassing, maar kan wellicht in de toekomst van toepassing worden.

3 Beëindigde activiteiten

De nettowinst beëindigde activiteiten 2009 betreft het exploitatieresultaat en boekwinst van de verkoop van de activiteiten van Belcompany België.

4 Segmentatie

Ten behoeve van managementdoeleinden, is de groep verdeeld in een aantal segmenten, welke zijn gebaseerd op de verschillende geleverde producten en diensten.

De verdeling resulteert in de volgende te rapporteren operationele segmenten:

- 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 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 voldoen aan de in IFRS 8 vermelde criteria, samengevoegd.

Omzet en bedrijfsresultaat per operationeel segment 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)	1e halfjaar 2010		1e halfjaar 2009	
	omzet	bedrijfs- resultaat	omzet	bedrijfs- resultaat
Living	121,5	2,0	127,6	4,6
Fashion	274,8	8,2	273,0	3,0
Automotive & Telecom	134,6	4,8	136,0	8,0
Niet gealloceerd		-2,7		-3,4
Totaal volgens winst- en verliesrekening	<u>530,9</u>	<u>12,3</u>	<u>536,6</u>	<u>12,2</u>
Financiële baten en lasten		-3,7		-4,7
Winst voor belastingen		8,6		7,5
Belastingen		-1,7		-1,4
Nettowinst aan te houden activiteiten		6,9		6,1
Nettowinst te beëindigen activiteiten		-		2,0
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		<u>6,9</u>		<u>8,1</u>

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 taxmanagement 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 2009, zoals weergegeven in de jaarrekening 2009.

5 Seizoensinvloeden

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

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

a) Netto-omzet

De netto-omzet is als volgt samengesteld:

	<u>1e halfjaar 2010</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>
Omzet uit goederenleveranties	524,9	527,8
Omzet uit dienstverlening	<u>6,0</u>	<u>8,8</u>
Totaal netto-omzet	<u>530,9</u>	<u>536,6</u>

b) Financiële baten en lasten

Het saldo van financiële baten en lasten nam af met € 1,0 mln, voornamelijk als gevolg van een lagere financieringsbehoefte.

c) Belastingdruk

De belastingdruk over het 1e halfjaar bedraagt ca. 20% ten opzichte van 18,8% over de vergelijkbare periode in 2009.

7 Toelichting op diverse posten van de geconsolideerde balans

a) 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 per jaareinde plaats en tussentijds indien daar aanleiding voor bestaat. Per 30 juni 2010 heeft geen bijzondere waardevermindering van de goodwill plaatsgevonden.

b) Voorraden

De voorraden ten bedrage van € 219,9 mln (2009: € 210,7 mln) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden.

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Stand per 1 januari	9,6	9,3
Toevoeging t.l.v. winst- en verliesrekening*	5,9	0,2
Gebruik*	<u>-5,1</u>	<u>-</u>
Stand per 30 juni	<u>10,4</u>	<u>9,5</u>

* Specificatie halfjaar 2009 niet bekend.

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>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Liquide middelen volgens de balans	15,1	23,9
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	<u>-2,4</u>	<u>-5,0</u>
Netto liquide middelen volgens kasstroomoverzicht	<u>12,7</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 met de liquide middelen.

In de balans worden de rekening-courant schulden aan banken gepresenteerd onder de kortlopende passiva, dit is conform jaarrekening 2009.

In de halfjaarcijfers 2009 was de rekening-courant schuld opgenomen onder de "overige rentedragende schulden".

d) Financiële derivaten

Het in de balans geactiveerde bedrag aan financiële derivaten (€ 2,4 mln) heeft betrekking op valutatermijncontracten.

Het onder de passiva opgenomen bedrag van € 3,9 mln betreft volledig rente swaps.

e) Rentedragende schulden

Ondanks dividenduitkering (€ 4,1 mln) en inkoop eigen aandelen (€ 3,3 mln) in de 1e helft van 2010 zijn de totale rentedragende schulden ten opzichte van ultimo 2009 afgenomen met € 10,5 mln.

Ultimo juni 2010 bedraagt de totale faciliteit bij banken € 285 mln, waarvan per die datum € 147,4 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 2010: 1,95)
Interest coverage ratio	> 3 (realisatie 1e halfjaar 2010: 6,00)

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

De huidige kredietovereenkomst van Macintosh Retail Group loopt tot medio maart 2011. Inmiddels verkeren de onderhandelingen met een bankenconsortium in een vergevorderd stadium en bestaat de verwachting dat definitieve overeenstemming zal worden bereikt over de herfinanciering.

Gezien het feit dat het huidige financieringscontract met de banken afloopt op 20 maart 2011, en er op balansdatum nog geen sprake is van formalisering van de herfinanciering zijn alle bij de banken opgenomen leningen in de balans per 30 juni 2010 gerubriceerd als kortlopend.

8 Toelichting op het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

a) Inkoop eigen aandelen

Ter dekking van uitstaande personeelsopties zijn gedurende het eerste halfjaar 200 000 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde koers van € 16,47. Het aantal ingekochte aandelen per 30 juni 2010 bedraagt 742 922 stuks.

b) Uitoefening personeelsopties

In de loop van het eerste halfjaar 2010 zijn 12 000 opties uitgeoefend tegen een gewogen gemiddelde uitoefenkoers van € 9,93. De gewogen gemiddelde beurskoers op het moment van uitoefening bedroeg € 14,97.

c) Dividendbetaling

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

Als gevolg van de keuze voor stockdividend door 65% van de aandeelhouders is € 4,1 mln cash dividend uitgekeerd (2009: € 1,8 mln) en zijn er 538 754 nieuwe aandelen uitgegeven (2009: 1.139.303).

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

(aantal x 1.000)	<u>1e halfjaar 2010</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>
Aantal aandelen per 1 januari	23.407	22.268
Uitgifte stockdividend	<u>539</u>	<u>1.139</u>
Aantal aandelen per 30 juni	<u>23.946</u>	<u>23.407</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 2010</u>	<u>1e halfjaar 2009</u>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	22.887	21.705
Verwateringsfactor uitgeoefende personeelsopties en stockdividend	<u>10</u>	<u>36</u>
Gewogen gemiddeld aantal aandelen t.b.v. berekening winst per aandeel	22.897	21.741
Verwateringseffect uitstaande opties	<u>204</u>	<u>65</u>
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen	<u>23.101</u>	<u>21.806</u>

9 Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In onderstaande toelichtingen worden de kasstromen van 2010 vergeleken met die van de aan te houden activiteiten van 2009.

a) Kasstroom uit operationele activiteiten

Deze kasstroom komt € 27,0 mln lager uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Dit komt voornamelijk doordat het werkkapitaal in 2010 nagenoeg gelijk bleef nadat hierin in 2009 een grote verbetering had plaatsgevonden van € 20 mln.

Voorts was in 2010 sprake van een belastingbetaling van € 2,8 mln ten opzichte van een belastingteruggave in 2009 van € 3,1 mln.

b) Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringen van de aan te houden activiteiten ten bedrage van - € 8,7 mln, is 1,5 mln hoger dan in het 1e halfjaar 2009.

c) Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt - € 24,0 mln ten opzichte van - € 33,1 mln in 2009. Het verschil wordt per saldo veroorzaakt doordat in 2010 minder leningen zijn afgelost (€ 13 mln), een hogere dividenduitkering (- € 2,3 mln) en inkoop eigen aandelen (- € 3,3 mln) heeft plaatsgevonden, en minder rente is betaald (- € 1,6 mln).