



Macintosh
Retail Group



MACINTOSH RETAIL GROUP NV

Aandeelhoudersvergadering
28 april 2009

RETAIL IS OUR BUSINESS

KWANTUM

GP DECORS

BRANTANO
WHAT A TRADE CAN DO

Dycker
ACTIEF VEUW

invito

MANFIELD
Search for Beauty

PRO

SCAPING

HALFORDS

BelCompany

telefoon
kopen.nl



Macintosh
Retail Group



Frank De Moor (CEO)

Highlights 2008

Ontwikkelingen per sector / winkelformules

Theo Strijbos (CFO)

Resultatenrekening

Incidentals

Balans

Cashflow en ratio's

Dividend

Frank De Moor

Toekomst / 2009 per sector

Macintosh Retail Group in 2009

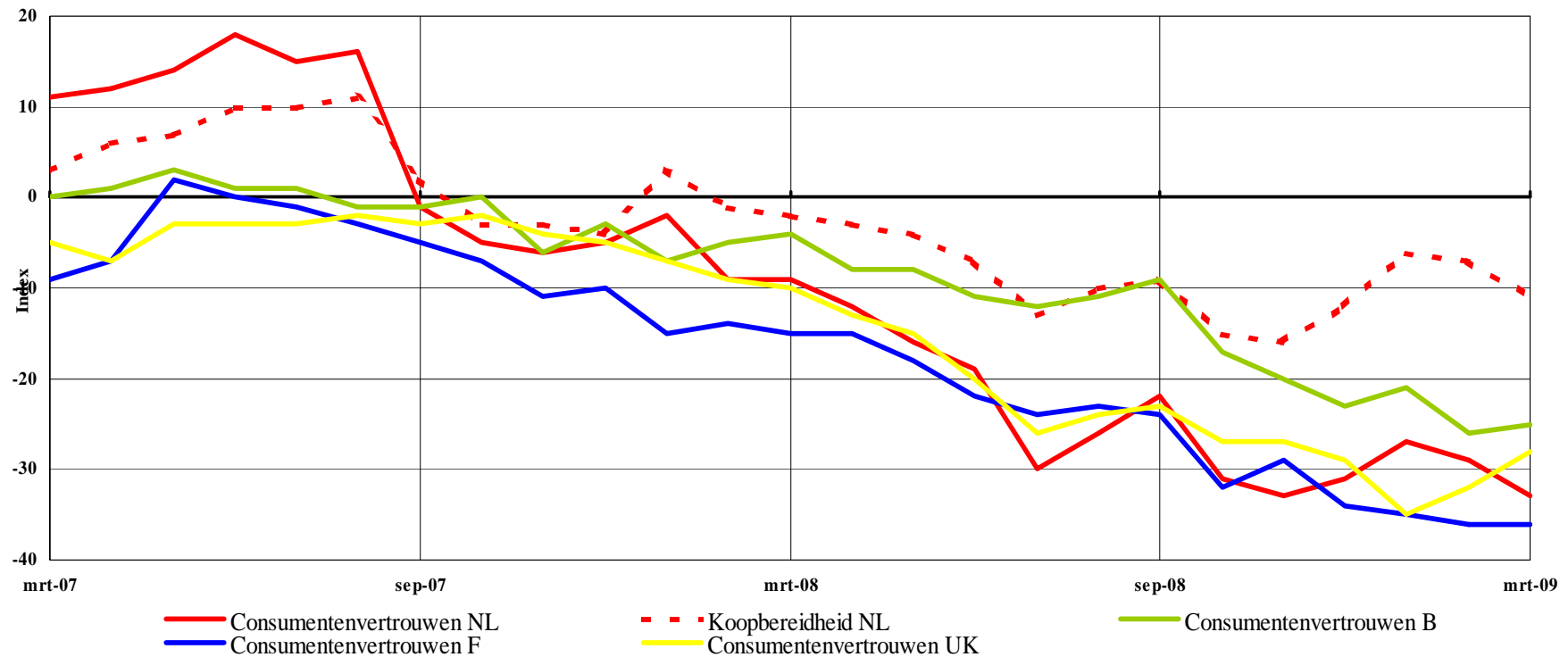


Highlights 2008

- Bewogen jaar:
 - Overname en integratie Brantano: MRG toonaangevende schoenenretailer in Europa met toekomstpotentie.
 - Moeilijke retailmarkt in alle relevante landen en sectoren.
- Bij MRG wisselend beeld per sector en per jaarhelft:
 - Record omzet en EBIT Kwantum.
 - H1: Achterblijvende omzet in Fashion en A&T heeft behoorlijk drukkend effect op bedrijfsresultaat.
 - H2: Verbetering met hogere omzet vergelijkbare activiteiten in alle sectoren en hoger bedrijfsresultaat in Living en Fashion.
- EBIT 2008: €54,1 mln, negatief beïnvloed door aantal incidentals. Onderliggende EBIT in H2 op niveau 2007.
- Nettowinst: €31,3 mln. Dividend van €0,55 per aandeel (40% pay-out). Keuzemogelijkheid cash/stock.



Marktontwikkeling



- Sinds H2 2007 versterkte daling consumentenvertrouwen / koopbereidheid.
- Non-food retailmarkt NL: + 0,7% door prijsstijging. Negatieve ontwikkeling in woningdeco, schoenen en navigatie.
- Consumentenbestedingen: België + 0,8%, Frankrijk: + 1,3% en Verenigd Koninkrijk: + 1,7%.



Living

- Kwantum: Grootste woningdiscounter in Bnlx.
- GP Décors: Woningdecoratie specialist in Fr.



Aantal winkels			m ²
Kwantum NL	98	(+6)	224.000
Kwantum B	9	(+2)	9.200
GP Décors Fr	46	(-1)	42.700



Markt

- NL woningdecoratiemarkt:
 - CBS: + 0,1%
 - CBW : - totale woonbranche: - 4,2%;
 - grootwinkelbedrijf : - 6,8%.



Record omzet en EBIT Kwantum

Sector Living	Totaal		H1		H2	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Omzet in €mln	265,8	262,6	132,7	130,9	133,1	131,7
EBIT in €mln	23,3	17,9	9,2	7,0	14,1	10,9
EBIT-marge in %	8,7	6,8	6,9	5,4	10,5	8,3
ROCE in %	35,1	25,4				

- Omzet van €262,6 mln naar €265,8 mln door stijging Kwantum in beide jaarhalften.
- Stijging EBIT met €5,4 mln.

Kwantum

- Kwantum presteert met hogere omzet in H1 en H2 beter dan de markt in NL en B.
- Hogere % brutomarge en lagere % kosten leiden tot record EBIT Kwantum, ook zonder bruto opbrengst van €8,5 mln (H2) vanwege verkoop HK/DC.
- Nieuwe 1.000 m² formule succesvol geïntroduceerd.

GP Décors

- Behoorlijke omzetzak. EBIT lager. Effect van - €4,0 mln (H2) vanwege voorziening verlieslatende huurcontracten en afwaardering / impairment activa.
- Ingrijpend herstelplan.



Fashion

- Brantano: grootste schoenenaanbieder van B en grootste out of town schoenenretailer in UK.
- Hoogenbosch: grootste retailer van NL in midden- en hogere segment schoenen.
- Scapino: grootste schoenendiscouter van NL.

Aantal winkels			m ²	Aantal winkels			m ²
Brantano B/L	131	(+2)	94.900	Dolcis NL	98	(=)	13.700
Brantano UK	149	(+1)	104.800	Manfield NL	65	(=)	7.300
Scapino NL/D	192	(+1)	150.200	Invito NL	41	(+1)	3.500
Scapino B	32	(+1)	25.200	Pro Sport NL	31	(+1)	2.100



Markt

- Zwakke schoenenmarkt NL in 2008. CBS: - 0,9%; GfK: - 3,4%; VGS: - 1,7%.
- B: + 1,8% (GfK) en UK: + 2,0% (Verdict Research).



Hogere EBIT Fashion in H2

Sector Fashion	Totaal		H1		H2	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Omzet in €mln	612,8	339,2	288,7	162,1	324,1	177,1
EBIT in €mln	28,1	35,9	4,0	13,3	24,1	22,6
EBIT-marge in %	4,6	10,6	1,4	8,2	7,4	12,8
ROCE in %	7,6	19,8				

- Omzet €273,6 mln hoger door toevoeging Brantano en stijging bij Hoogenbosch en Nea.
- EBIT lager door slecht eerste halfjaar bij alle schoenenbedrijven, mede door hogere %-kosten (lonen, huren, energie).

Brantano

- 2008 vooral in teken integratie binnen MRG. Splitsing BeLux en UK.
- Omzet €274,3 mln (2007: €312,0 mln). BeLux en UK (o.a. invloed koers GBP) lager.
- EBIT licht positief. Duidelijk beter H2. Negatieve invloed van:
 - Incidentele integratie / reorganisatiekosten: - €3,6 mln (H1: - €3,0 mln);
 - Voorziening verlieslatende winkels + afwaardering / impairment activa Brantano UK: - €1,6 mln.



Hogere omzet vergelijkbare activiteiten Fashion in H2

Hoogenbosch, Scapino en Nea	Totaal			H1			H2		
	2008	2007	% +/-	2008	2007	% +/-	2008	2007	% +/-
Omzet in €mln	338,5	339,2	- 0,2	154,5	162,1	- 4,7	184,0	177,1	+ 3,9

Hoogenbosch

- Hogere omzet, volledig als gevolg van stijging in H2.
- Lagere EBIT, maar nog steeds op hoog niveau.

Scapino

- Hogere omzet in H2 compenseert lagere omzet in H1 gedeeltelijk.
- Lagere EBIT door slecht H1. H2 gelijk aan 2007.

Nea

- Hogere omzet en EBIT.



Automotive & Telecom

- BelCompany: Marktleider mobiele telecom NL. Tweede onafhankelijke in B.
- Halfords: Grootste retailer van NL in fietsen, fiets- en autoaccessoires, car-audio en navigatie.



	Aantal winkels		m ²
BelCompany NL	207	(+40)	12.800
BelCompany B	85	(+20)	3.900
Halfords NL	150	(=)	40.300
Halfords B	9	(=)	2.700



Markt

- NL: Stijging postpaid met 2,2% (GfK); aantal winkels + circa 10%;
- B: Afname toestellenmarkt met 12,0% (GfK).
- NL: Fietsen: + 2,7% (excl. elektrische fietsen daling met 6,2%); navigatie: - 12,9%; audio: - 8,5% (GfK).



Lagere EBIT Automotive & Telecom

Sector Aut. & Tel.	Totaal		H1		H2	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Omzet in €mln	307,9	318,5	140,9	156,9	167,0	161,6
EBIT in €mln	8,8	18,7	3,4	7,4	5,4	11,3
EBIT-marge in %	2,9	5,9	2,4	4,7	3,2	7,0
ROCE in %	15,6	31,8				

- Omzet €10,6 mln lager: stijging in H2.
- EBIT €9,9 mln lager.

BelCompany NL

- Omzet op niveau 2007 met stijging in H2.
- Lagere EBIT op goed niveau en hoge ROCE. Drukkend effect aanloopkosten 33 winkels Telefoonkopen.nl.

BelCompany B

- Omzet licht lager; slechte prestatie Franstalige winkels.
- Lagere EBIT mede door effect van - €3,4 mln (H2) vanwege een voorziening voor verlieslatende huurcontracten en afwaardering/impairment activa.

Halfords

- Lagere omzet in 2008 mede door dalende navigatie en car-audio markt.
- Licht lagere EBIT met betere prestatie in H2 dan in H1.



Resultatenrekening

<i>(x € mln)</i>	2008		2007	
Omzet	1.186,5		920,3	
Bruto marge	537,4	(45,3%)	395,3	(42,9%)
Kosten	483,3	(40,7%)	- 328,4	(35,7%)
EBIT	54,1	(4,6%)	66,9	(7,3%)
Financieringskosten	- 15,0		- 4,7	
Belastingen	- 7,8	(20,0%)	- 14,7	(23,7%)
Nettowinst	31,3		47,5	

Aan te houden activiteiten



Omzetontwikkeling

	Totaal			H1			H2		
	2008	2007	% +/-	2008	2007	% +/-	2008	2007	% +/-
<i>x € mln</i>									
Omzet	1.186,5	920,3	+ 28,9	562,3	449,9	+ 25,0	624,2	470,4	+ 32,7

- Omzetstijging in H1 met €112,4 mln, per saldo als gevolg van overname Brantano, een stijging in Living en een daling bij de vergelijkbare activiteiten in Fashion en Automotive & Telecom.
- Omzetstijging in H2 door Brantano en stijging bij vergelijkbare activiteiten in alle sectoren, vooral door goed 4e kwartaal.



EBIT € 54,1 mln

	Totaal		H1		H2	
<i>x € mln</i>	2008	2007	2008	2007	2008	2007
EBIT	54,1	66,9	14,4	24,7	39,7	42,2
EBIT-marge in %	4,6	7,3	2,6	5,5	6,3	9,0
EBITDA	85,8	87,3				
ROCE in %	11,1	22,1				

- Margeverbetering compenseert effect omzetzaling vergelijkbare activiteiten. Samen met andere omzetmix door Brantano stijgt % brutomarge met 2,4%-punt tot 45,3%.
- Procentuele kosten vergelijkbare activiteiten gestegen door expansie en autonome stijgingen (lonen, huren, energie).
- EBITDA: €85,8 mln bij afschrijvingen van €31,8 mln.
- Hoger gemiddeld geïnvesteerd vermogen door overname Brantano. Bij vergelijkbare activiteiten verbetering werkkapitaal, ondanks expansie.
- ROCE van 22,1% naar 11,1%.



Samenvatting aantal belangrijke incidentals

- H1:
 - Reorganisatie- / integratiekosten Brantano: - €3,0 mln.
- H2:
 - Opbrengst verkoop leasecontract HK/DC Kwantum: + €8,5 mln;
 - Reorganisatie- / integratiekosten Brantano: - €0,6 mln;
 - Voorziening / impairment Brantano UK: - €1,6 mln;
 - Voorziening / impairment GP Décors: - €4,0 mln;
 - Voorziening / impairment BelCompany België: - €3,4 mln.



Totale nettowinst €31,3 mln

	Totaal		H1		H2	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Nettowinst in €mln	31,3	47,5	5,2	17,0	26,1	30,5
WPA in €	1,45	2,18	0,24	0,78	1,21	1,40
Cashflow	63,1	67,9				

1. Excl. boekwinst verkoop meubels.

- Financiële lasten van - €4,7 mln naar - €15,0 mln door financiering overname Brantano.
- Belastingdruk: 20,0% (2007: 23,7%).
- Effect Brantano (incl. financieringskosten overname) op nettowinst 2008: - €6,3 mln.
- Totale nettowinst €31,3 mln: cashflow €63,1 mln bij afschrijvingen van €31,8 mln.



Actiefzijde balans

<i>(x € mln)</i>	31.12.2008	31.12.2007
Vaste activa		
Immaterieel	22,9	11,7
Goodwill	195,2	96,9
Materieel	115,0	81,5
Financieel	2,7	5,0
	<u>335,8</u>	<u>195,1</u>
Vlottende activa		
Voorraden	213,7	159,0
Overige vlottende activa	55,9	37,1
Liquide middelen	21,4	12,0
	<u>291,0</u>	<u>208,1</u>
Balanstotaal	<u>626,8</u>	<u>403,2</u>



Passiefzijde balans

<i>(x € mln)</i>	31.12.2008	31.12.2007
Eigen vermogen	201,5 (32,2%)	198,7 (49,3%)
Langlopende passiva		
Voorzieningen	15,4	9,9
Overige	221,5	92,4
	<hr/> 236,9	<hr/> 102,3
Kortlopende passiva	188,4	102,2
Balanstotaal	<hr/> 626,8	<hr/> 403,2
<i>Totaal rentedragende schulden</i>	230,7	90,9



Cashflow / investeringen

(x € mln)	2008	2007
Netto winst	31,3	47,5
Afschrijvingen	31,8	20,4
Cashflow	63,1	67,9
Investeringen		
- Nieuwe winkels	10,8	8,2
- Bestaande winkels	11,9	10,7
- Systemen / logistiek/ overig	5,6	4,8
	28,3	23,7
Uitgekeerd dividend	21,6	18,1

- Verbetering netto schuldpositie in H2 met ruim €65 mln.

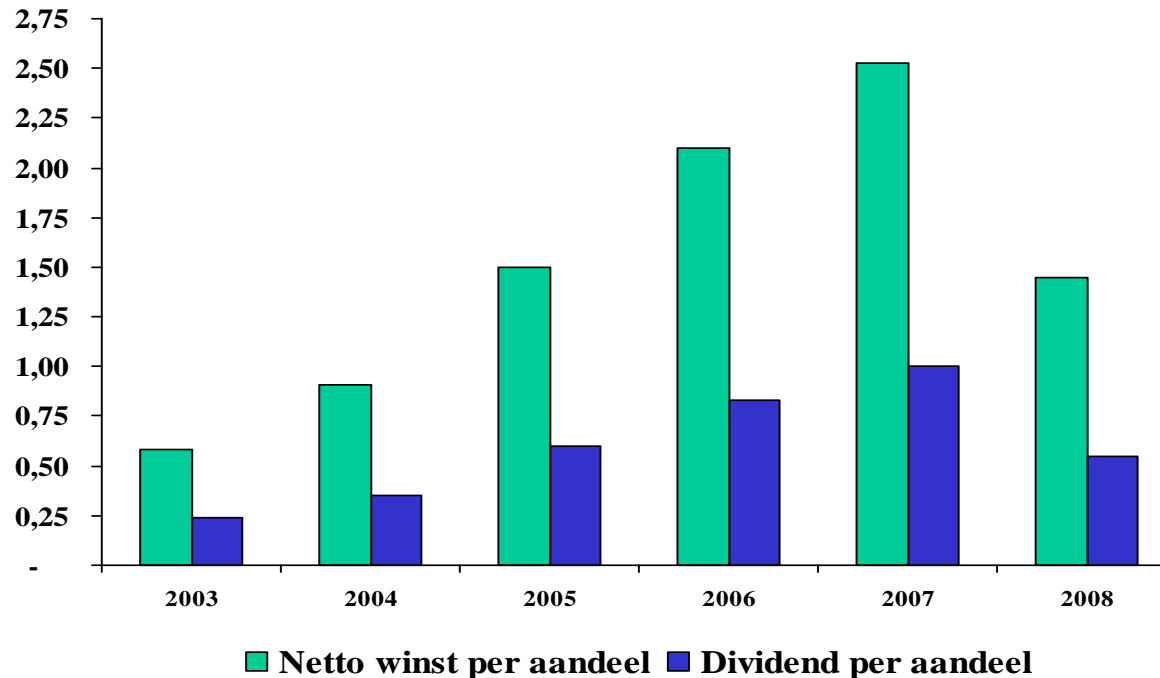


Bankconvenant en ratio's

- Kredietfaciliteit begin 2008: €315 mln. Eind 2008: €305 mln.
- Afspraak met 4 banken:
 - Net Debt / EBITDA ratio: maximaal 3,0;
 - Interest Coverage Ratio: minimaal 3,0;
 - Berekening ratio's: volgens definitie banken.
- 2008:
 - Net Debt / EBITDA ratio: 2,6;
 - Interest Coverage ratio: 4,0.



Keuzedividend



- Van nettowinst 2008 ad €31,3 mln wordt €12,3 mln als dividend uitgekeerd.
- Handhaving pay-out ratio van circa 40%.
- Dividend: €0,55 per aandeel. Keuze cash/stock.
Omwisselverhouding ten gunste van stock: + 3-5%.



Sectoren 2009 (1)

Living

- Kwantum: Moeizame marktontwikkeling verwacht, maar goede positionering Kwantum. Opening circa 5 winkels, waarvan 3 volgens nieuwe 1.000 m² formule.
- GP Décors: Uitvoering herstelplan met sluiting verlieslatende winkels en intensivering samenwerking Kwantum.

Fashion

- Positieve effecten samenwerking merkbaar in H2 2009, ontwikkeling EBIT sector mede afhankelijk van markt- en omzetontwikkeling.
- Brantano BeLux: opening beperkt aantal winkels en verbeteringen in assortiment.
- Brantano UK: moeilijke schoenenmarkt biedt kansen door positie als perifere voordeelaanbieder en het wegvallen van aantal concurrenten. Focus op assortiment en asset management.



Sectoren 2009 (2)

- Hoogenbosch: concentratie op actualisering / positionering van bestaande winkels.
- Scapino zou als grootste schoenendiscouter kunnen profiteren van mindere marktomstandigheden. Expansie met enkele winkels in NL, o.a. met kleinere formules.

Automotive & Telecom

- BelCompany NL: Sterke positie in telecommarkt. Kansen in mobiel internet en dataproducten. Verdere ontwikkeling nieuwe generatie winkels.
- BelCompany B: Uitvoering ingrijpend herstelplan.
- Halfords: Verder aanscherpen formules.



Macintosh
Retail Group



Macintosh Retail Group in 2009

Tot en met 27 april 2009

- Onverminderd moeilijke retailmarkt. Non-food retail tot en met februari: - 6,9%. Bestedingen in relevante markten onder druk.
- Wisselend omzetbeeld per sector en winkelformule Macintosh. Totaal omzet t/m 27 april 2009 in lijn met zelfde periode 2008.
- Beleid onverminderd gericht op brutomarge en lagere kosten.
- Geen belangrijke gebeurtenissen / transacties.



Macintosh Retail Group in 2009

Totaal jaar

- Onzekerheid over economische ontwikkeling. Waarschijnlijk terughoudendheid bij consument.
- Nog kritischere beoordeling investeringen. Investeringsniveau: circa €20 mln. Nieuwe winkels vooral bij Kwantum, Brantano België, Hoogenbosch en Scapino Nederland (totaal circa 25).
- Implementatie nieuwe tools voor werkkapitaal- en cashmanagement.
- Concentratie op sluiting verlieslatende winkels bij alle formules en met name op herstelplannen bij Brantano UK, GP Décors en BelCompany België. Voorzieningen grotendeels in 2008 genomen.
- Winkelsluitingen hebben negatief effect op omzet.
- Mede door kostenbesparingen van ruim €3 mln, neutrale invloed verwacht van Brantano op nettowinst 2009, onverwachte omstandigheden voorbehouden.
- Geen uitspraak over omzet, EBIT en nettowinst 2009, maar niet bij voorbaat negatief gestemd.