



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



MACINTOSH RETAIL GROUP NV

JAARCIJFERS 2004

*“Opnieuw hogere omzet, nettowinst
en dividend”*

Pers- en Analistenbijeenkomst d.d. 10.03.2005



Profiel

- Drie sectoren: Living, Fashion, Automotive & Telecom.
- 730 winkels met 467.000 m².
- 135 miljoen bezoekers aan winkels; ruim 20 miljoen aan websites.
- Actief in Nederland (86%), België (11%) en Frankrijk (3%).
- 6.945 medewerkers (4.745 fte's).
- Consumententomzet: €965 mln.



Retail is ons vak

- Bekende winkelformules met eigen gezicht in markt:
 - leidend in hun (sub)sector (NL);
 - winkel = merk (brandmanagement);
 - gericht op brede groep consumenten.
- Industrial retailing: kennis- en facility sharing van back-office systemen en processen.
- Meerwaarde portfolio door samenwerking.
- Doel: meer dan tevreden klanten / stakeholders.



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



Samenvatting doelstellingen en strategie

- Groei, rendementsbehoud en –verhoging bestaande activiteiten.
- ROCE > 12%, toename WPA en dividend.
- Portfolio: mix tussen groeiers en cashflowgenerators in beperkt aantal grote non-food markten in Benelux en omliggende landen.
- Competence center en kostleiderschap in iedere sector.
- Bij voorkeur substantiële acquisities van structureel winstgevende, prijsgerichte formules in deco- en schoenensector.
Ruimte voor overname van €150 - €200 mln goed renderende omzet. Groei vanwege de groei is geen doel.



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



2004: Macintosh presteert beter dan markt

- Licht herstel consumentenvertrouwen in H1, terugval in H2.
 - Toename spaartegoed in NL naar €200 mrd (+ €50 mrd in 3 jaar).
 - Opnieuw moeilijk jaar non-food retailmarkt NL: bestedingen – 2,9%.
 - Desondanks stijging omzet Macintosh met + 3,1% tot €805,5 mln:
+ 2,7% in eerste halfjaar; + 3,5% in 2e helft;
+ 1,5% vergelijkbare winkels.
- In alle sectoren (m.u.v. kleding) hoger marktaandeel.
- Lichte toename aantal bezoekers aan winkels tot 135 mln. Sterke toename aantal bezoeken aan websites tot ruim 20 mln.



Macintosh
Retail Group

Living



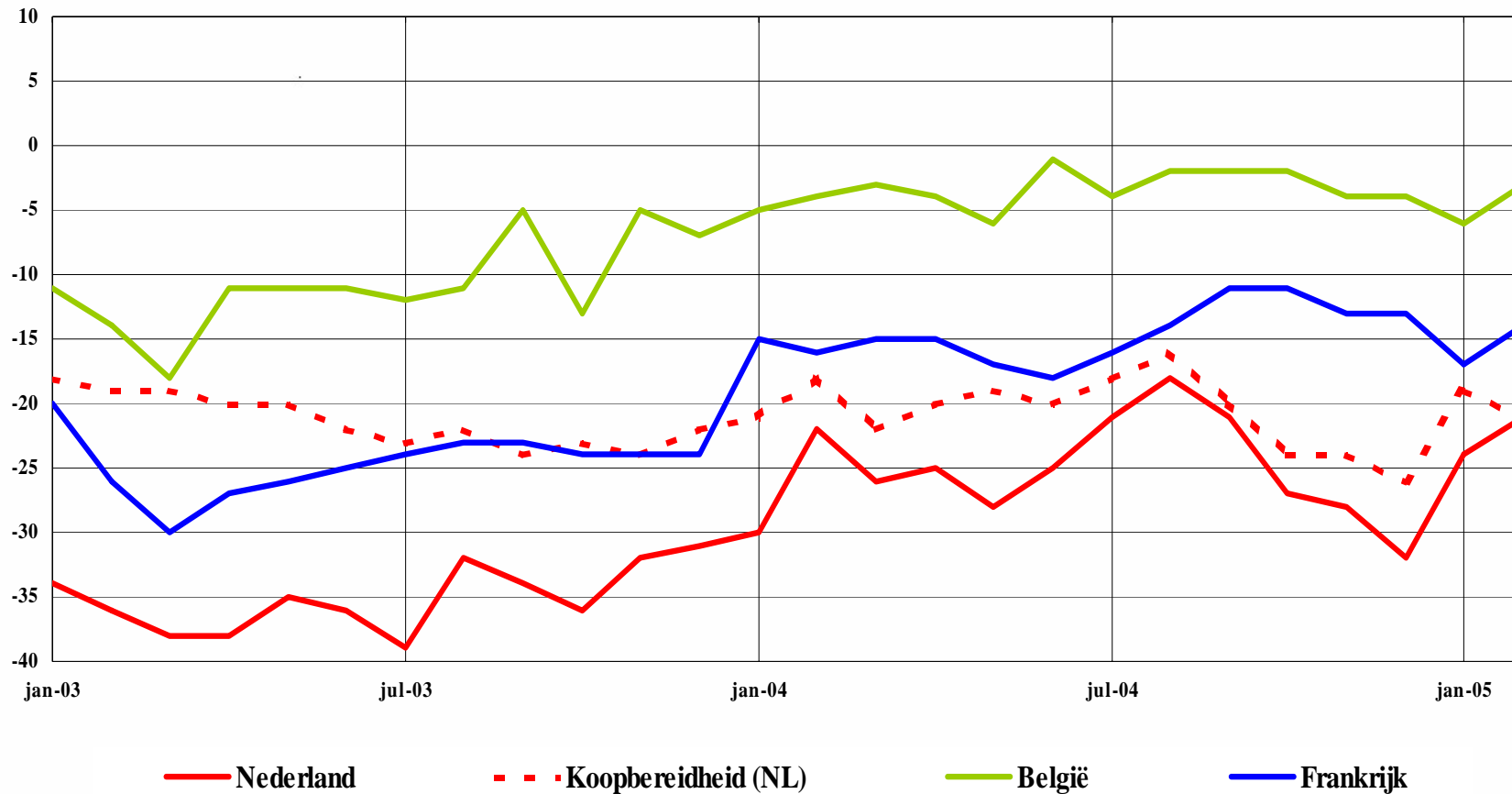
Fashion



Automotive & Telecom



Consumentenvertrouwen





Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



Omzetontwikkeling versus markt

	MACINTOSH	MARKT
LIVING	Sector: + 1,7% Kwantum: fractioneel hoger GP Decors: belangrijk hoger Piet Klerkx: Meubelwereld: licht hoger Woonexpress: lager Stoutenbeek: behoorlijk hoger	Totale woonbranche NL: - 3,1% (CBS) Meubelspecialzaken NL: - 3,3% (CBW) Hoge prijsklasse: - 1,7% (CBW)
FASHION	Sector: - 2,5% Hoogenbosch: fractionele stijging met minder winkels Superconfex: duidelijke daling	Schoenenmarkt NL: + 0,8% (GFK) Kledingmarkt B: + 2,2% (GFK)
AUTOMOTIVE & TELECOM	Sector: + 9,1% BelCompany: duidelijke stijging Halfords: fractionele stijging	Mobiele telecommarkt in NL en B stijgend Fietsenmarkt NL: - 0,7%, navigatie- systemen: +14% en car-audio: - 24% (GFK)



Sterke stijging bedrijfsresultaat

- Hoger omzetaandeel mobiele telefonie leidt tot lichte daling % bruto marge van 41,5% naar 41,3%. Beter inkoop- en betalingscondities compenseren prijsacties.
- Afname %-kosten van 38,6% naar 37,9% ondanks incidentele nagekomen pensioenlast ad €1,0 mln.
 - Verkoopkosten van 28,5% naar 28,1%;
 - Beheerskosten (incl. logistiek) van 10,1% naar 9,8%.
- Bedrijfsresultaat van €22,7 mln naar €27,4 mln (+ 20,4%).



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



Forse stijging nettowinst; hoger dividend

- Nettowinst van €12,7 mln naar €18,3 mln (+ 44%).
- Nettowinst per aandeel: €2,58 (2003: €1,78).
- Dividend per aandeel + 46%: €1,05 (2003: €0,72)
pay-out: 42,7% (2003: 42,2%).



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



Resultaat

	2004	2003	
Omzet (€ mln)	805,5	781,2	+ 3,1%
Bruto marge	41,3%	41,5%	Omzet-mix effect BelCompany
Kosten	37,9%	38,6%	Ondanks incidentele kosten
Bedrijfsresultaat (€ mln)	27,4	22,7	3,4% van omzet (2,9%)
Financiële lasten (€ mln)	2,2	2,7	Lager geïnvesteerd vermogen
Belastingdruk	27,4%	36,7%	Incidenteel positief effect van €1,2 mln; verlies Superconfex B in NL verrekenbaar.
Nettowinst (€ mln)	18,3	12,7	2,3% van omzet (1,6%)



Balansposten per 31 december

(x €mln)

	2004	2003	
Vaste Activa	66	72	
Vorraden	135	133	Ondanks expansie met 6.800 m ²
Vorderingen	39	37	
Liquide middelen	9	2	
Balanstotaal	<hr/> 249	<hr/> 244	
Eigen vermogen	126	113	Solvabiliteit 50,7% (46,4%)
Gemiddeld netto geïnvesteed vermogen	160	164	
Rentedragende schulden	22	15	Terugbetaling incidenteel voorschot aan Telecomoperator



Cashflow en investeringen / ratio's

(x € mln)

	2004	2003	
Netto winst	18,3	12,7	
Afschrijvingen	19,4	19,3	
Cashflow	37,7	32,0	
Investerings	14,3	13,3	Waarvan €10 mln in winkels
Ratio's	2004	2003	
ROCE	17,1%	13,8%	Hoger bedrijfsresultaat en lager gemiddeld geïnvesteerd vermogen
Interest coverage	12,2	8,3	Minimaal 3,0
Net debt / EBITDA	0,3	0,3	Maximaal 2,5



IFRS

- In 2003/2004 veel aandacht besteed aan effecten van wijziging in verslagleggingsgrondslagen door IFRS.
- Toepassing van thans vigerende IFRS-regels leidt:
 - In openingsbalans 2004 tot balansverlenging met ca. €5 mln (vooral activering geleasde activa) en afname EV (vooral door hogere pensioenvoorzieningen) met ca. €11 mln: solvabiliteit van 46,4% naar ca. 41%.
 - In slotbalans 2004 tot balansverlenging met ca. €4 mln en afname EV met ca. €9 mln: solvabiliteit van 50,7% naar ca. 46%.
- Positief effect IFRS op resultatenrekening 2004: + ca. €2,7 mln op bedrijfsresultaat en + ca. €1,6 mln op nettowinst, vooral door lagere pensioenlasten.
Winst per aandeel 2004: van €2,58 naar ca. €2,80.



Living: Hogere omzet en Bedrijfsresultaat

<i>In mln €</i>	2004	2003	% +/-	Aantal winkels:	
Omzet	348,0	342,1	+ 1,7%	Kwantum NL:	85 (=)
Bedrijfsresultaat	16,5	13,0		Kwantum B:	18 (+1)
ROCE in %	18,9	14,6		GP Décors:	51 (+7)
				Piet Klerkx:	7 (+1)
				Stoutenbeek:	6 (-1)

- Woonbranche NL: - 3,1% (CBS); meubels NL: - 3,3% (CBW).
- Hogere omzet Kwantum in NL en B. Hoger bedrijfsresultaat Kwantum NL door lagere kosten. Verbetering bedrijfsresultaat Kwantum B.
- Belangrijk hogere omzet GP Décors. Forse verbetering en nagenoeg break-even bedrijfsresultaat door schaalgrootte-effecten.
- Omzet Piet Klerkx nagenoeg gelijk aan 2003. Hoger bedrijfsresultaat door lagere kosten. Opening Zitwereld eind 2004.
- Sterke verbetering bedrijfsresultaat Stoutenbeek door behoorlijke omzetstijging en lagere kosten.



Fashion: Schoenformules presteren goed, kleding minder

<i>In mln €</i>	2004	2003	% +/-	Aantal winkels:	
Omzet	181,2	185,8	- 2,5%	Dolcis:	95 (-3)
Bedrijfsresultaat	1,9	0,9		Manfield:	68 (-8)
ROCE in %	5,4	2,3		Invito:	37 (=)
				PROsport	23 (-2)
				Superconfex:	45 (-3)

- Schoenenmarkt NL: + 0,8% (GFK); kledingmarkt B: + 2,2% (GFK).
- Stijging omzet Dolcis, Manfield, Invito en PRO sport in NL. Fractionele stijging totaal omzet Hoogenbosch ondanks per saldo 13 winkels minder (o.a. sluiting Manfield D). Aanzienlijk hoger bedrijfsresultaat ondanks incidentele nagekomen pensioenlast (- €1 mln).
- Omzet Superconfex gedaald naar €40 mln door afbouw voorraden en sluiting 3 winkels. Verdere verslechtering bedrijfsresultaat tot - €4,1 mln.



Automotive & Telecom: BelCompany en Halfords op koers

<i>In mln €</i>	2004	2003	% +/-	Aantal winkels:
Omzet	276,3	253,3	+ 9,1%	BelCompany NL: 125 (+7)
Bedrijfsresultaat	14,5	14,6		BelCompany B: 29 (+7)
ROCE in %	39,7	50,6		Halfords NL: 140 (+3)
				Halfords B: 9 (+1)

- Goed jaar voor mobiele telecommarkt in zowel NL als B. Fietsenmarkt NL: - 0,7% (GFK); navigatie: + 14% en car-audio: - 24% (GFK).
- Duidelijke omzetplus BelCompany NL en B zowel autonoom als door expansie. Duidelijke stijging bedrijfsresultaat NL ondanks flinke aanloopkosten eigen prepaid merk Qick. Hoger bedrijfsresultaat BelCompany B.
- Omzetstijging Halfords NL en B. Ondanks lager bedrijfsresultaat opnieuw goede bijdrage van Halfords NL aan bedrijfsresultaat Macintosh. Licht positief bedrijfsresultaat Halfords B.
- Overleg gaande inzake BTW problematiek. In elk geval geen navordering over jaren voor 2004.



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



Waar staan we?

- De belangrijkste winkelformules zijn leidend in hun sector en bekend bij brede groepen consumenten.
- Mogelijkheid tot sourcing / inkoop in Verre Oosten via eigen inkoopkantoor in Hong Kong is belangrijke pré.
- Stabiel track-record in moeilijke marktomstandigheden mede door kostenstructuur en keuze voor spreiding van activiteiten.
- Bestaande activiteiten genereren substantiële cashflow en hebben voldoende eigen groeimogelijkheden.
- Blijvend oog voor acquisities vooral in deco- en schoenenmarkt.
- Solide financiële positie.
- Goede basis voor omzetgroei en toename WPA in komende jaren.



Macintosh
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



2005

Eenmalige effecten

- Boekwinst van netto circa €3,8 mln door verkoop onroerend goed.
- Gezien resultaten van Superconfex in 2004 en omdat kleding niet meer wordt beschouwd als kernactiviteit, is proces gaande om Superconfex buiten Macintosh te brengen. Daardoor omzetsdaling sector Fashion en eenmalige negatieve invloed op nettowinst 2005 Macintosh.

Doorlopende activiteiten

- Definitieve omslag in consumentenvertrouwen nog niet bereikt. Onzekerheid over tijdstip en mate van herstel detailhandelsbestedingen blijft bestaan.
- Niettemin zal Macintosh ook in 2005 blijven investeren in uitbreiding winkelbestand (+ circa 30 winkels bij vooral Kwantum, Hoogenbosch en BelCompany) en aantrekkelijkheid winkelformules.
- Geen uitspraak over resultaatverwachting 2005 voor de te continueren activiteiten.