

Hierdoor is de financiële positie niet direct een probleem.

### PROFITEREN VAN SCHAALGROOTE

Na een wat mindere periode lijkt Macintosh dit jaar in toenemende mate te profiteren van de schaalgrootte in schoenen. De schoenverkopen zitten in de lift en dit tikt dubbel en dwars door in de winstgevendheid. Hierbij mag ook niet vergeten worden dat Brantano bij aankoop slecht draaide. Daar zit dus nog wel wat ruimte om de winstgevendheid te verhogen.

De omzet van de sector Fashion, waar schoenenketens als Manfield, Dolcis en Scapino onder vallen, boekte het afgelopen kwartaal 9 procent omzetgroei tot 172,6 miljoen euro. Macintosh als geheel zag de omzet met 3,5 procent toenemen tot 313,5 miljoen euro. De afgelopen zomer kende relatief veel regenachtige dagen en dan kopen mensen meer schoenen. Het gezegde 'na regen komt zonneschijn' is dan ook zeker op de retailer uit Maastricht van toepassing.

Doordat de andere sectoren per saldo omzet hebben ingeleverd, maken de schoenverkopen inmiddels 55 procent van de totale omzet van Macintosh uit. Dat is op zich wel riskant, maar de zaken gaan hier goed, dus voorlopig niets te klagen. De kans is wel aanwezig dat mensen hun schoenaankopen hebben vervroegd en dat de verkopen in het vierde kwartaal tegen gaan vallen. Een regendansje langs de Maas is dan nog niet zo'n gek idee. Beleggers zijn bij de schoenentak ook beducht op concurrentie uit China. Dit risico valt te nuanceren, omdat Macintosh zelf veel haalt uit het Verre Oosten via een eigen inkooporganisatie.

Automotive & Telecom, vertegenwoordigd door de formules Halfords en BelCompany, kwam niet verder dan een magere 1 procent omzetgroei tot 83,8 miljoen euro. BelCompany presteerde beter dan vorig jaar, Halfords juist minder goed. Analisten zijn wat sceptisch geworden over de toekomstperspectieven van BelCompany. De formule zou weleens in toenemende mate last kunnen gaan krijgen van grote teleco-aanbieders als KPN en Vodafone, die via meer winkels hun grip op de eindgebruiker willen vergroten.

Goede kans dat er voor een onafhankelijke partij als BelCompany plek blijft, maar dit soort markten kan snel veranderen. Wat dat betreft lijkt BelCompany de meest kwetsbare keten binnen de gelederen van Macintosh. De activiteiten van Macintosh op het gebied van telefonie werden medio



2008 nog uitgebreid via de introductie van 29 discountwinkels van telefoonkopen.nl. Deze vormen een goede aanvulling op de succesvolle gelijknamige website.

De derde sector Fashion, waar de woningdecoratieketens Kwantum en GP Décors onder vallen, zag de verkopen het afgelopen kwartaal met 7 procent teruglopen tot 57,1 miljoen. Deze ketens ondervinden waarschijnlijk hinder van de vastzittende huizenmarkt. Aan de andere kant kunnen mensen ook besluiten hun huis wat op te vrolijken als een verhuizing op de lange baan wordt geschoven.

### VOORZICHTIGE VOORUITZICHTEN

Zonder concrete cijfers te noemen laat Macintosh weten dat het bedrijfsresultaat in het derde kwartaal beduidend hoger is uitgevallen dan vorig jaar. Bij de halfjaarcijfers was het bedrijfsresultaat nog vlak ten opzichte van vorig jaar. Alle sectoren hebben hun marge weten te verhogen. Macintosh houdt de kosten dan ook scherp in de gaten en zet succesvol in op de verkoop van meer winstgevend artikelen. De echte retailer bewijst zich in mindere tijden en

weet de klant toch naar de winkel of website te lokken.

Ondanks de nu opgebouwde voorsprong ten opzichte van vorig jaar blijft het bestuur voorzichtig en durft het niet zomaar de lijn voor de rest van het jaar door te trekken. Macintosh zegt dat de maand oktober een wisselvallig beeld heeft gegeven. Bovendien zal het bedrijf de stevige overheidsbezuinigingen die op de agenda staan in het achterhoofd hebben. Met de uitspraak dat het bedrijfsresultaat minimaal gelijk zal zijn aan de 44,7 miljoen euro over 2009 kunnen beleggers niet zo veel. De consensus onder analisten lag voor de cijferpublicatie al op een verwachte 48 miljoen euro en die zal nog wel wat hoger komen te liggen.

Macintosh blijkt zich goed te houden, maar echte koerstriggers ontbreken. Wellicht weer tijd voor een nieuwe aankoop of een desinvestering. Het is wachten op een seintje uit het computerbrein van De Moor. ■