RETAIL IS ONS VAK

JAARVERSLAG 2007



Macintosh
Retail Group



Macintosh
Retail Group

Macintosh Retail Group NV

Parkweg 20, 6212 XN Maastricht - Postbus 5770, 6202 MH Maastricht

Tel. 043 - 3280780 - Fax 043 - 3257030 - info@macintosh.nl - www.macintosh.nl

Voorwoord 3

Profiel Macintosh Retail Group 4

Retail is ons vak 4
Belangrijke groepscijfers 5
Het aandeel 6
Profiel Living: Kwantum en GP Décors 7
Profiel Fashion: Brantano, Hoogenbosch en Scapino 10
Profiel Automotive & Telecom: BelCompany en Halfords 17
Bestuursorganen en directies 20

Verslag van de Raad van Bestuur / gang van zaken in 2007 21

2007 financieel 21
Gang van zaken per sector in 2007 25
Living 25
Fashion 26
Automotive & Telecom 27
Dienstverlening 28
Personeel & Organisatie 29
Acquisitie Brantano 31
Voorziene ontwikkelingen in 2008 32

De onderneming 34
Aandeelhoudersinformatie 34
Doelstellingen en strategie 37
Personeel & Organisatie 38
Risicoprofiel en -management 38
Maatschappelijke verantwoordelijkheid 42
Corporate governance 45

Bericht van de Raad van Commissarissen 49

Jaarrekening 53

Groepscijfers Macintosh Retail Group NV 54
Index toelichtingen op groepscijfers 59
Toelichting op groepscijfers Macintosh Retail Group NV 60
Groepsmaatschappijen 95
Vennootschappelijke cijfers en toelichting Macintosh Retail Group NV 99

Overige gegevens 109

Gebeurtenissen na balansdatum 109
Statutaire winstbestemming 109
Winstbestemming 110
Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV 110
Accountantsverklaring 111
Vijf jaren Macintosh Retail Group 112
Gegevens Bestuur 113
Adresgegevens 114
Toekomstgerichte uitspraken 115

In dit jaarverslag kunnen afrondingsverschillen voorkomen met eerder gepubliceerde cijfers respectievelijk tussen cijfers in het verslag van de Raad van Bestuur en de Jaarrekening.

Aan onze aandeelhouders

2007 was een jaar met twee gezichten. De omzet van onze winkelformules werd beïnvloed door een grillig koopgedrag van de consument in de voor ons relevante markten en kwam slechts € 5,8 mln hoger uit op € 920,3 mln. Daar stond tegenover dat bedrijfsresultaat en nettowinst opnieuw een recordniveau bereikten. Het bedrijfsresultaat steeg met € 2,2 mln tot € 66,9 mln en de nettowinst van de aan te houden activiteiten steeg met € 5,3 mln tot € 47,5 mln. Verheugend daarbij is te constateren dat een deel van deze verhoging was te danken aan Kwantum België dat in 2007 voor het eerst een positief resultaat bereikte.

De totale nettowinst steeg in 2007 van € 46,0 mln naar € 54,5 mln, mede als gevolg van een eenmalig positief effect van per saldo € 3,2 mln vanwege de verkoop van de meubelactiviteiten.
Voorgesteld wordt om een dividend aan aandeelhouders uit te keren van € 1,00 per aandeel (2006: € 0,83), oftewel een verhoging met 20,5%. Dit is het hoogste dividend in de historie van Macintosh Retail Group en impliceert een verviervoudiging in 5 jaar tijd.

Strategisch gezien was 2007 een belangrijk jaar. Met de verkoop van de meubelactiviteiten per 1 januari 2007, werd invulling gegeven aan het streven om de focus in de sector Living vooral te richten op woningdecoratie. Daarnaast werd in december 2007 een geslaagd openbaar bod uitgebracht op schoenenretailer Brantano. Macintosh Retail Group is daarmee vanaf 2008 met 730 winkels en een netto jaaromzet van circa € 650 mln een van de grote Europese spelers in de schoenenmarkt geworden, met leidende posities in Nederland en België. Dit biedt op termijn goede uitzichten op verdere groei en rendementsverhoging in de schoenensector.

Naast de dagdagelijkse aandacht voor de bestaande activiteiten werd bij onze winkelformules hard gewerkt aan de toekomst. Kwantum introduceerde een winkelconcept op



v.l.n.r.: Eric Coorens, Frank De Moor, Theo Strijbos

1.000 m^2 dat, bij een verdere positieve ontwikkeling, extra groeimogelijkheden kan bieden in de Benelux. De proefwinkel van GP Décors, met meer nadruk op het aanreiken van ideeën aan de consument voor het combineren van producten, biedt perspectief voor de toekomst. BelCompany ontwikkelde plannen voor een nieuwe generatie telecomwinkels waarmee in 2008 verder aan de slag wordt gegaan.

Wijzigingen in behoeften en koopgedrag van de consument eisten van iedere medewerker in 2007 een voortdurend en alert optreden. De Raad van Bestuur is erkentelijk voor de wijze waarop eenieder op zijn eigen manier er aan heeft meegewerkt dat onze winkelformules in 2007 door de consument werden geapprecieerd. Last but not least verwelkomen wij alle 3.000 mensen van Brantano en wensen hen een inspirerende relatie toe met de collega schoenenretailers van Hoogenbosch en Scapino. Alle medewerkers samen zullen er naar onze overtuiging voor zorgen dat Macintosh Retail Group ook in het moeilijke retailjaar 2008 een toonaangevende nonfood retailer blijft.

Frank De Moor (CEO)
Eric Coorens (COO)
Theo Strijbos (CFO)

Maastricht, 11 maart 2008

Retail is ons vak

Macintosh Retail Group is een grootschalige non-food retailer gespecialiseerd in de distributie van consumentenproducten. Wij richten ons op de marktsectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom en nemen op die markten een belangrijke positie in met winkelformules die zich richten op een brede groep consumenten. De klant staat centraal in het denken en doen van alle 12.500 medewerkers. Met een actueel en aantrekkelijk geprijsd assortiment en met telkens weer interessante aanbiedingen, zorgen onze winkelformules ervoor dat de klant meer dan tevreden is en opnieuw terugkomt. Jaarlijks bezoeken ruim 200 miljoen consumenten onze winkels.
De kracht van Macintosh Retail Group is daarnaast gelegen in het maximaal benutten van de aanwezige non-food retailkennis ten behoeve van schaalvergroting, rendementsverhoging en kostleiderschap. Dit wordt mede mogelijk gemaakt door back-office faciliteiten met excellente systemen binnen een decentraal georganiseerde onderneming.

Na de overname van Brantano begin 2008 heeft Macintosh Retail Group ruim 1.275 winkels in de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk met een totale verkoopvloeroppervlakte van circa 725.000 m^2. De winkels zijn zowel gevestigd in de binnenstad als in shoppingcentra aan de rand van de stad. In Hong Kong / China beschikt Macintosh Retail Group over rechtstreekse eigen inkoopfaciliteiten voor leveringen uit landen in het Verre Oosten.
In de sector Living is Kwantum met zo'n 100 woonwarenhuizen in Nederland en België altijd de voordeligste in woningdecoratie. GP Décors is in deze sector met bijna 50 winkels in Frankrijk totaalaanbieder van woningdecoratie tegen voordelige prijzen.

De sector Fashion wordt gevormd door circa 730 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Manfield, PRO sport en Scapino in de Benelux en het Verenigd Koninkrijk, waar hoofdzakelijk schoenen maar ook accessoires, tassen, kleding en sportartikelen worden verkocht in elke stijl en in alle prijsklassen.
In de sector Automotive & Telecom is BelCompany met circa 170 winkels de grootste aanbieder van mobiele telecom in Nederland en met 65 telecomwinkels een van de grootste onafhankelijke aanbieders in België. Halfords is in deze sector dé specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires en mobiele navigatieapparatuur met bijna 160 winkels in Nederland en België.

Voor veel consumenten is een website het logisch verlengde van een winkel. Vrijwel alle winkelformules van Macintosh Retail Group beschikken dan ook over websites met informatie over producten en diensten, acties en promotiemateriaal en de mogelijkheid om online producten te kopen. Naast de huis aan huis folder is internet het belangrijkste communicatiekanaal naar de klant. Jaarlijks bezoeken vele miljoenen consumenten onze websites.

Macintosh Retail Group realiseert, inclusief Brantano, een consumentenomzet van ruim € 1,4 miljard, waarvan circa 70% wordt behaald in Nederland en het overige deel in België, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk.

1 Na overname Brantano begin 2008.

Belangrijke groepscijfers[1]

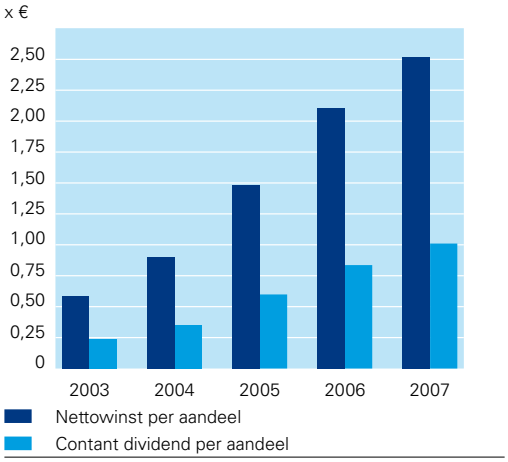
(bedragen in mln €)	**2007**	2006[5]
Omzet, resultaat, cashflow en investeringen[2]		
Consumentenomzet incl. franchise	**1.100,0**	1.092,4
Netto-omzet	**920,3**	914,5
EBITDA	**87,3**	85,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	**66,9**	64,7
Nettowinst	**47,5**	42,2
Totale nettowinst[3]	**54,5**	46,0
Afschrijvingen	**20,4**	20,5
Cashflow	**67,9**	62,7
Investeringen	**23,7**	22,6
Vermogen		
Balanstotaal[4]	**403,2**	464,8
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen[2]	**303,3**	290,7
Eigen vermogen[4]	**198,7**	169,2
Netto kasstroom		
- Doorlopende activiteiten		
Uit operationele activiteiten	**59,5**	74,0
Uit investeringsactiviteiten	**- 23,6**	- 159,5
Uit financieringsactiviteiten	**- 95,2**	70,0
- Totale kasstroom beëindigde activiteiten	**58,8**	2,3
Verhoudingsgetallen[2]		
Wijziging netto-omzet in % t.o.v. vorig jaar	**+ 0,6**	+ 28,3
Bedrijfsresultaat in % van de omzet (EBIT-marge)	**7,3**	7,1
Rendement op gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen (ROCE) in %	**22,1**	22,3
Belastingdruk in %	**23,7**	26,8
Nettowinst in % van de omzet	**5,2**	4,6
Eigen vermogen in % van het balanstotaal[4]	**49,3**	36,4
Interest coverage	**15,3**	9,1
Net Debt / EBITDA	**0,9**	1,1
Medewerkers[2]		
Nederland	**8.608**	8.481
Buitenland	**749**	694
Totaal	**9.357**	9.175
Full-time equivalenten gemiddeld	**5.294**	5.111
Winkelinformatie[2]		
Aantal winkels Nederland	**829**	802
Aantal winkels buiten Nederland	**163**	159
Totaal aantal winkels	**992**	961
Verkoopoppervlakte in m²	**528.300**	524.200

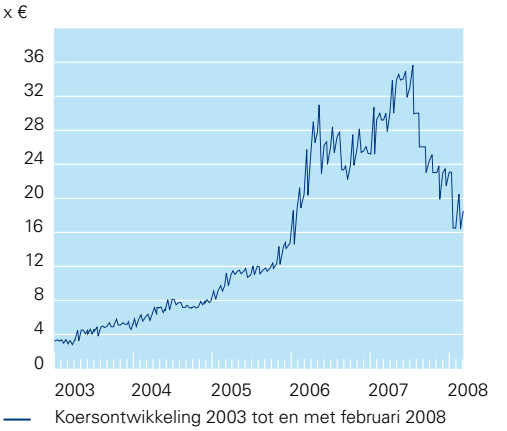
1 Exclusief de begin januari 2008 overgenomen schoenenactiviteiten van Brantano.
2 Betreft de aan te houden activiteiten exclusief de meubelactiviteiten die per 1 januari 2007 werden verkocht.
3 2007: inclusief boekwinst van € 7,0 mln vanwege verkoop meubelactiviteiten; 2006: inclusief exploitatieresultaat meubelactiviteiten van € 3,8 mln.
4 Inclusief meubelactiviteiten.
5 2006: Scapino van februari tot en met december (11 maanden).

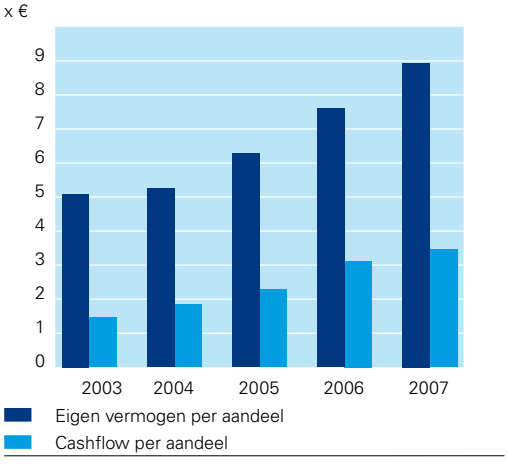
Het aandeel[1]

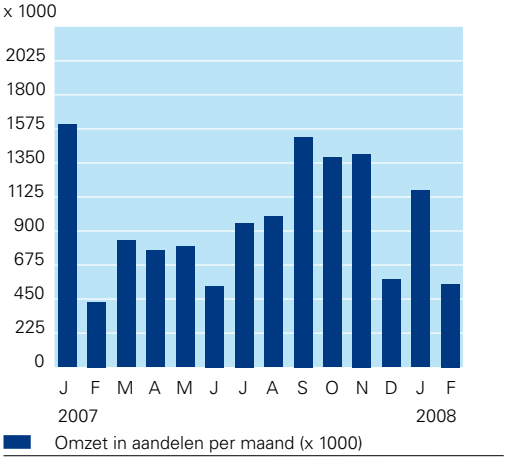
(bedragen in €)	**2007**	2006
Gegevens per aandeel		
Nettowinst[2]	**2,51**	2,10
Cashflow[2]	**3,45**	3,10
Dividend	**1,00**	0,83
Eigen vermogen	**8,92**	7,60
Het aandeel en de beurs		
Hoogste koers	**35,30**	31,65
Laagste koers	**19,70**	14,28
Ultimo koers	**23,13**	25,50
Beurswaarde ultimo in € mln	**515,1**	567,8
Aantal uitstaande aandelen ultimo[3]	**22.268.118**	22.268.118
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal (in €)	**8.907.247**	8.907.247
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	**21.721.481**	21.936.493
Jaaromzet aantal aandelen in stuks[4]	**11.821.160**	14.172.435
Jaaromzet aandelen in waarde (€ mln)[4]	**325,2**	338,5
Aantal transacties[4]	**39.727**	34.319
Gemiddelde dagomzet aantal aandelen in stuks[4]	**46.357**	55.578
Gemiddelde dagomzet aandelen in waarde (€ mln)[4]	**1,28**	1,33
Verhoudingsgetallen		
Dividendrendement in % hoogste / laagste / ultimo koers	**2,8 / 5,1 / 4,3**	2,6 / 5,8 / 3,3
Pay-out % nettowinst	**40,8**	40,2
Hoogste-laagste koers / nettowinst	**14,1 / 7,8**	15,0 / 6,8
Hoogste-laagste koers / cashflow	**10,2 / 5,7**	10,1 / 4,6

1 Na splitsing op 10 mei 2006, waarbij 1 bestaand aandeel werd omgewisseld in 3 nieuwe aandelen.
2 Berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen exclusief ingekochte eigen aandelen.
De winst per aandeel op fully dilluted basis bedroeg over 2007: € 2,48 en over 2006: € 2,06.
3 Inclusief 767.922 ingekochte aandelen (2006: 754.422).
4 Exclusief eventuele transacties buiten de door Euronext gereglementeerde markt.









Profiel sector Living

In de sector Living is Kwantum met zo'n 100 woonwarenhuizen in Nederland en België altijd de voordeligste in woninginrichting en -decoratie. GP Décors is in Frankrijk met circa 50 winkels totaal-aanbieder van woningdecoratie tegen voordelige prijzen.

LIVING





	2007
Omzet	€ 262,6 mln
Bedrijfsresultaat	€ 17,9 mln
EBIT-marge	6,8%

Winkelketens (gegevens ultimo 2007)	**Kwantum**		**GP Décors**[1]	**Living**
Landen	**NL**	**B**	**F**	**Totaal**
Aantal winkels	92	7	47	146
Verkoopoppervlakte (m²)	213.000	7.200	44.000	264.200
Medewerkers	1.727	43	146	1.916

1 Inclusief 18 dépositaires.

KWANTUM











www.kwantum.nl
www.kwantum.be

Kwantum, altijd de voordeligste in woninginrichting en -decoratie

Kwantum is de grootste en voordeligste aanbieder in de Benelux van producten voor het inrichten en decoreren van ruimtes in en om het huis. Kwantum maakt goederen en diensten bereikbaar voor alle consumenten die actualiteit wensen en geen concessies willen doen aan prijs en kwaliteit. Kwantum slaagt daarin door een uitgekiende kostenstructuur en een ijzersterke internationale inkooppositie. Naast een vast assortiment worden eenmalige aanbiedingen en producten aangeboden die passen in periodieke thema's. Zo massificeert Kwantum woontrends. Verder vormen (maak)service en bezorg- en stofferingdiensten een integraal onderdeel van het aanbod.

Kwantum is reeds jaren lang marktleider in Nederland in gordijnen en behang. Kwantum is een van de drie grootste aanbieders in vloerbedekking, karpetten, verlichting, en huishoud- en woningtextiel en heeft daarnaast een sterke marktpositie in laminaat, meeneemmeubelen, tuinmeubelen, verf en zonwering (op maat).

Kwantum bedient met circa 1.800 medewerkers de miljoenen jaarlijkse bezoekers in circa 100 winkels in Nederland en Vlaanderen. De winkels zijn laagdrempelig met zelfbediening en hebben een oppervlakte van 1.900 tot 2.500 m² in Nederland en 900 tot 1.600 m² in Vlaanderen. De winkels nemen een dominante positie in op perifere winkelcentra. Op de websites van Kwantum kunnen alle artikelen bekeken worden en op die van Kwantum Nederland ook besteld.





GP Décors, grootschalige woningdecoratiespecialist in Frankrijk

GP Décors biedt haar Franse klanten een uitgebreid en voordelig assortiment behang, verf, vloerbedekking, stoffen, kleinmeubelen, verlichting en woonaccessoires. GP Décors levert maatwerk en de klant kan, naast het in de winkel aanwezige assortiment, ook kiezen uit op staal gepresenteerde collecties van vooraanstaande leveranciers. De klant wordt professioneel geholpen door medewerkers met vakkennis. Plaatsings- en stofferingsdiensten vormen onderdeel van de service.

GP Décors neemt als totaalaanbieder met bijna 50 winkels een onderscheidende positie in op de Franse markt voor woningdecoratie. De winkels hebben een oppervlakte tussen 850 en 1.200 m² en bevinden zich in de periferie van de kleine en middelgrote steden in Noord- en West-Frankrijk. De exploitatie van de winkels vindt gedeeltelijk plaats door zelfstandige ondernemers (dépositaires). GP Décors heeft zo'n 150 medewerkers in eigen dienst.

GPDÉCORS
C'EST **MON** SPÉCIALISTE DÉCO







www.gpdecors.fr

Profiel sector Fashion

De sector Fashion wordt sinds begin 2008 gevormd door ruim 730 schoenenwinkels van Brantano, Hoogenbosch (Dolcis, Invito, Manfield, PRO sport) en Scapino in de Benelux en het Verenigd Koninkrijk, waar hoofdzakelijk schoenen, maar ook schoenaccessoires, tassen, kleding en sportartikelen worden verkocht. De winkels bieden een assortiment dat past bij elke stijl, smaak en leeftijd in alle prijsklassen.

FASHION



	2007	Pro forma 2007 incl. Brantano
Omzet	€ 339,2 mln	€ 651,2 mln
Bedrijfsresultaat	€ 35,9 mln	€ 42,0 mln
EBIT-marge	10,6%	6,4%

Winkelketens (gegevens ultimo 2007)		**Brantano**	**Hoogenbosch**[3]		**Scapino**	**Fashion**
Landen	**B**[1]	**VK**[2]	**NL**	**NL**[4]	**B**	**Totaal**
Aantal winkels	128	147	233	191	31	730
Verkoopoppervlakte (m²)	94.500	101.100	26.400	155.900	24.300	402.200
Medewerkers	955	2.040	2.014	2.874	227	8.110

1 Inclusief 4 winkels in Luxemburg.
2 Exclusief 11 franchise-winkels in Midden-Oosten.
3 Betreft de winkelformules Dolcis, Invito, Manfield en PRO sport.
4 Inclusief 4 winkels in Duitsland.



BRANTANO

WHAT A SHOE CAN DO









Brantano, what a shoe can do

Brantano, dat begin 2008 werd geacquireerd, exploiteert zo'n 130 schoenenwinkels in België / Luxemburg, bijna 150 in het Verenigd Koninkrijk en heeft 11 franchisewinkels in het Midden-Oosten. In België is Brantano marktleider in schoenen en in het Verenigd Koninkrijk is Brantano de grootste 'out of town' schoenenspeciaalzaak. Bij Brantano werken circa 3.000 medewerkers. De winkels van Brantano zijn meestal gevestigd op commercieel aantrekkelijke locaties aan de rand van (middel)grote steden, zijn gemiddeld 800 m² groot en hebben voldoende parkeergelegenheid. De lay-out en inrichting van de winkels en de presentatie van de producten zijn gebaseerd op zelfbediening met op maat gepresenteerde collecties.

Brantano biedt een uitgebreid gamma aan van dames-, heren-, jeugd- en sportschoenen voor het hele gezin. Het assortiment varieert van klassieke tot sportieve schoenen en van schoenen die de modetrends volgen tot trendy collecties. Naast schoenen worden ook sporttextiel, handtassen, riemen, koffers, accessoires en onderhoudsproducten aangeboden.







www.brantano.be
www.brantano.co.uk

Dolcis

ALTIJD LEUK



Dolcis, altijd leuk

Dolcis is met ruim 860 medewerkers en bijna 100 winkels de grootste schoenenretailformule van Hoogenbosch. Dolcis richt zich op het middensegment van de Nederlandse schoenenmarkt en biedt mannen, vrouwen en kinderen een wereld aan schoenen onder het motto 'altijd leuk'. De schoenen zijn van uitstekende kwaliteit en worden verkocht tegen concurrerende prijzen in winkels waar vriendelijke service een vanzelfsprekendheid is. Met de kwalitatief uitstekende schoenen van Dolcis kan de consument zich telkens weer passend kleden en met de mode meegaan. Ook accessoires en tassen behoren tot het assortiment.

De winkels van Dolcis zijn circa 150 m² groot en bevinden zich op A1-locaties in (middel)grote steden.





www.dolcis.nl





invito



Invito, eigenzinnig en trendy

Met hippe, trendy en uitbundige schoenen, tassen en accessoires spreekt Invito, dochteronderneming van Hoogenbosch, een doelgroep aan die vooral zichzelf wil zijn. Het assortiment richt zich op modieuze mensen die zich van de massa onderscheiden met de laatste modetrends in de schoenenwereld. Invito is de meest uitgesproken schoenenketen van Nederland. De 40 winkels van circa 100 m² sluiten naadloos aan bij het onderscheidende assortiment en bevinden zich op de allerbeste locaties in de grote Nederlandse steden. Bij Invito werken zo'n 340 medewerkers die zich kenmerken door hun creatieve ideeën en hun passie voor trendy schoenmode.



www.invito.com







MANFIELD

Passion for Quality





Manfield, passion for quality

Voor veeleisende dames en heren die representativiteit belangrijk vinden, biedt de Hoogenbosch-winkelformule Manfield modieuze en elegante schoenen. Kwaliteit, comfort en een goede prijs staan daarbij voorop. De collectie bestaat voor het grootste deel uit het Manfield-label, maar Manfield verkoopt ook andere kwaliteitsmerken. De Manfield-klant koopt daarmee zekerheid voor zowel zakelijk als privé gebruik. Manfield verkoopt ook tassen en accessoires. De winkels van Manfield zijn formeel en altijd stijlvol ingericht, zijn overzichtelijk en stralen kwaliteit uit. Inmiddels zijn er circa 65 Manfield-winkels die zich bevinden op A1-locaties in alle (middel)grote steden in Nederland. De winkels hebben een oppervlakte van circa 120 m². Bij Manfield werken zo'n 560 medewerkers die verstand van schoenen hebben en hun klanten op maat en met deskundigheid bedienen.



www.manfield.com



PRO sport, coole en sportieve schoenmode

PRO sport is een van de meest toonaangevende winkels op het gebied van sneakers en schoenen die een 'sport heritage' hebben, maar niet gebruikt worden om actief mee te sporten. De schoenencollectie van deze winkelformule van Hoogenbosch bestaat uit alle bekende merken en met regelmaat presenteert PRO sport unieke modellen van deze merken. PRO sport richt zich met name op mensen van 16 tot 25 jaar die zichzelf graag uiten en vrijheid belangrijk vinden. Een PRO sport-winkel straalt design, sportiviteit en professionaliteit uit en heeft een strakke vormgeving. In Nederland zijn er in de grote steden circa 30 PRO sport-winkels van gemiddeld circa 80 m² te vinden op uitstekende locaties. Bij PRO sport werken circa 250 mensen die de klanten informeel maar met respect tegemoet treden en deskundig advies geven bij hun aanschaf.



www.pro-sport.nl







SCAPINO

Scapino, dat loont!

Scapino is met circa 190 zelfbedieningswinkels in Nederland marktleider in het discountsegment. Het voordelige assortiment bestaat uit schoenen voor het hele gezin en daarnaast voor circa 35% uit kleding, sport- en vrijetijdsartikelen. Het assortiment dat Scapino als moderne discounter biedt, is verrassend voordelig, actueel en van goede kwaliteit. Bij Scapino ervaart de klant dat een kwalitatief goede schoen niet duur hoeft te zijn. Niet voor niets hanteert Scapino de slogan: 'Scapino, dat loont!'

De winkels bevinden zich hoofdzakelijk op A2- en B1-locaties in binnensteden en hebben een verkoopoppervlakte van gemiddeld 800 m². In België exploiteert Scapino ruim 30 winkels op perifere locaties. De winkels hebben een eigentijdse inrichting met een frisse uitstraling. Het aanbod is overzichtelijk met schoenen die op maat worden gepresenteerd en actieartikelen op een dominante plaats in de winkel.

Bij Scapino werken circa 3.100 medewerkers die worden opgeleid volgens het 'Klanthousiast'-concept waarin alle kernwaarden van Scapino zijn vastgelegd. Uiteraard staat de klant bij Scapino centraal in het denken en doen.

















www.scapino.nl
www.scapino.be

Profiel sector Automotive & Telecom

In de sector Automotive & Telecom is BelCompany in Nederland met circa 170 winkels dé toonaangevende aanbieder van mobiele telecomproducten en -diensten. In België is BelCompany met circa 65 winkels een van de grootste onafhankelijke telecom-retailers. Halfords is in deze sector dé specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires en mobiele navigatieapparatuur met zo'n 160 winkels in Nederland en België.

AUTOMOTIVE & TELECOM





	2007
Omzet	€ 318,5 mln
Bedrijfsresultaat	€ 18,7 mln
EBIT-marge	5,9 %

Winkelketens (gegevens ultimo 2007)	**BelCompany**		**Halfords**		**Automotive & Telecom**
Landen	**NL**	**B**	**NL[1]**	**B**	**Totaal**
Aantal winkels	167	65	150	9	391
Verkoopoppervlakte (m²)	10.400	3.400	40.900	2.700	57.400
Medewerkers	938	226	1.042	40	2.246

1 Inclusief 24 franchisenemers.

BELCOMPANY

Alle netwerken. Alle toestellen. Alle vrijheid.

BelCompany, alle netwerken, alle toestellen, alle vrijheid

BelCompany is de grootste aanbieder in mobiele communicatie in Nederland en bezet een tweede plek als onafhankelijk aanbieder in België. Klanten kunnen bij BelCompany terecht voor een breed assortiment met alle merken mobiele telefoons, accessoires, abonnementen, prepaidpakketten, dataproducten, telefoonkaarten en internetdiensten (zoals ADSL en VoIP). BelCompany bedient de klant onafhankelijk van netwerkoperators en hardwareleveranciers. De ruim 1.150 medewerkers van BelCompany worden opgeleid en bijgeschoold door de eigen BelCompany School. Hierdoor beschikt BelCompany over gespecialiseerd personeel dat de klant deskundig adviseert.

BelCompany Business Solutions draagt zorg voor de dienstverlening aan zakelijke klanten. Met 'qick' heeft BelCompany in Nederland haar eigen mobile virtual operator in huis.

De 230 winkels van BelCompany zijn voornamelijk gelegen op A1-locaties in (middel)grote steden in Nederland en België en hebben een oppervlakte van ruim 50 m². Het assortiment is ook via internet te koop, evenals artikelen die niet standaard in de winkels verkrijgbaar zijn.













www.belcompany.nl
www.belcompany.be





Halfords, de grootste aanbieder van auto- en fietsproducten
Halfords is met zo'n 150 winkels in Nederland de grootste aanbieder van producten voor mensen die met de auto of fiets onderweg zijn. In België heeft Halfords 9 winkels. De producten die Halfords in het assortiment heeft, maken reizen voor de mobiele consument gemakkelijk, plezierig en veilig. A-merken en eigen merkproducten staan daarbij garant voor aantoonbare kwaliteit en herkenbaar prijsvoordeel. Halfords is marktleider in auto- en fietsaccessoires, car-audio en navigatiesystemen. Daarnaast is Halfords een van de grootste fietsverkopers van Nederland. Deskundige medewerkers en uitstekende service zorgen ervoor dat klanten altijd goed geholpen worden. Halfords heeft centrumwinkels (± 280 m²), gelegen op drukke winkellocaties en Superstores (± 600 m²), meestal gesitueerd aan de rand van steden. Superstores hebben een uitgebreider assortiment en een inbouwservice voor de installatie van alarm- en navigatiesystemen, car kits voor telefonie, audio en in-car entertainment. Bij Halfords werken bijna 1.100 mensen.















www.halfords.nl
www.halfords.be

Bestuursorganen en directies

Raad van Commissarissen[1]			
	drs. J.G.M. van Oijen	(65)	Voorzitter
	drs. C.H. van Dalen	(55)	
	ir. W. Dekker	(51)	
	A. Nühn	(54)	Plv. Voorzitter
Raad van Bestuur[2]			
	F.K. De Moor, lic-drs	(45)	CEO
	Ing. E.M.H. Coorens MBA	(43)	COO
	T.L. Strijbos RA	(48)	CFO
Concerndirectie			
	mr. P.T.A. Hünen	(48)	Secretaris van de Vennootschap, Juridische Zaken & Compliance
	ir. F.L.J. van der Plas	(47)	Marketing & eCommerce
Directies groepsmaatschappijen			
Kwantum	P.A.E. Buitelaar	(44)	Algemeen Directeur
	J.W. van 't Hof	(43)	Directeur Management Services
GP Décors	G. Stevens, lic	(41)	Algemeen Directeur
Brantano	Ing. E.M.H. Coorens MBA	(43)	CEO
	C. Vermeersch, lic	(47)	CFO
Hoogenbosch	R. de Lege	(40)	Algemeen Directeur
	R.E. de Lange	(39)	Directeur Management Services
Scapino	S.J.W. de Raat	(50)	Algemeen Directeur
	R. Pothof	(48)	Directeur Management Services
BelCompany NL	P.J.M. Vreeburg RM	(42)	Directievoorzitter
	G. van Amerongen	(41)	Directeur Inkoop & Financiën
BelCompany B	D. van Hevel MBA	(39)	Algemeen Directeur
	G. Jacobs	(36)	Directeur Management Services
Halfords	drs. W.P. Marcelissen	(40)	Algemeen Directeur
Nea International	drs. R. Müller	(44)	Directeur
Macintosh Intragroup Services	M. Ramaekers	(55)	Financieel Directeur
Macintosh Hong Kong	H.J. Kuperus	(46)	Directeur

1 Voor nadere gegevens omtrent de Raad van Commissarissen, zie blz. 113.
2 Voor nadere gegevens omtrent de Raad van Bestuur, zie blz. 113.

2007 Financieel

Verdere rendementsverhoging in grillige markt; strategisch belangrijk

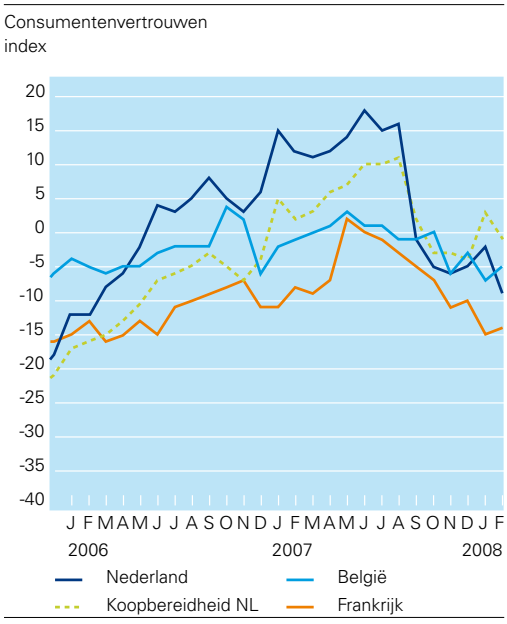
- *Stijging consumentenvertrouwen tot en met augustus; neergaande trend vanaf september.*
- *Totale non-food detailhandelsbestedingen Nederland + 3,7%, maar minder positieve ontwikkeling in voor Macintosh Retail Group relevante markten.*
- *Omzettoename met € 5,8 mln tot € 920,3 mln door de opening van per saldo 31 winkels (totaal ultimo 2007: 992) en toevoeging januarimaand Scapino.*
- *Bedrijfsresultaat stijgt met 3,3% naar € 66,9 mln; EBIT-marge van 7,1% naar 7,3%.*
- *Nettowinst aan te houden activiteiten 12,5 % hoger op € 47,5 mln.*
- *Stijging totale nettowinst met 18,5% naar € 54,5 mln.*
- *Winst per aandeel van € 2,10 naar € 2,51; contant dividend van € 0,83 naar € 1,00 (+ 20,5%).*
- *ROCE aan te houden activiteiten 22,1% (2006: 22,3%).*
- *Cashflow: € 67,9 mln (2006: € 62,7 mln).*
- *Verkoop meubelactiviteiten per 1 januari 2007.*
- *Overname van schoenenretailer Brantano begin 2008.*

Marktontwikkeling hapert

Tot en met augustus 2007 stegen zowel het consumentenvertrouwen als de koopbereidheid in Nederland naar een duidelijk positief niveau. Vanaf september lieten beide indicatoren een behoorlijk neerwaartse trend zien, vooral veroorzaakt door onrust op de financiële markten en een verwachte koopkrachtdaling. Aan het begin van 2007 bedroeg het consumentenvertrouwen +16 om aan het eind van het jaar uit te komen op -5. De koopbereidheid daalde eveneens fors van +11 aan het begin van het jaar naar -4 aan het eind.

De totale non-food detailhandelsbestedingen in Nederland stegen met 3,7%, waarbij de tweede jaarhelft duidelijk minder goed was. Positieve uitschieters in de markt waren er voor de verkopers van consumentenelektronica en bovenkleding. In nagenoeg alle voor Macintosh Retail Group relevante deelmarkten was echter sprake van een minder goede ontwikkeling.

In België en Frankrijk was in 2007 een soortgelijke, maar minder scherpe ontwikkeling te zien als in Nederland. Het consumentenvertrouwen in deze landen daalde ook onder de nulgrens, terwijl volgens beschikbare gegevens over geheel 2007 sprake was van een toename van de consumentenbestedingen in België met 2,5% en in Frankrijk met 2,0%.



Omzettoename tot € 920,3 mln

Het aantal winkels nam in 2007 toe met 31 tot 992. Deze toename was de resultante van 51 openingen en 20 sluitingen. Het merendeel van de openingen vond plaats bij BelCompany in Nederland en België. De verkoopvloeroppervlakte steeg met 4.000 m^2 tot 528.300 m^2.

De omzet van Macintosh Retail Group over geheel 2007 steeg met 0,6% van € 914,5 mln naar € 920,3 mln. Van de totale omzet werd 88% gerealiseerd in Nederland (2006: 89%) en 12% in België / Frankrijk (2006: 11%).

In het eerste halfjaar van 2007 was sprake van een stijging met € 17,6 mln (+4,1%) naar € 449,9 mln, waarvan € 11,7 mln het gevolg was van de consolidatie in 2007 van de januarimaand van Scapino. Het tweede halfjaar van 2007 kenmerkte zich, nog sterker dan het eerste halfjaar, door een grillig koopgedrag van de consument in de voor Macintosh Retail Group relevante markten, vooral in de sector Automotive & Telecom. De omzet kwam in het tweede halfjaar van 2007 dan ook € 11,8 mln lager uit dan in dezelfde periode van 2006.

De omzet van de sector Living ging van € 266,1 mln naar € 262,6 mln, vooral door de conform plan gerealiseerde sluiting van 7 Kwantum-winkels in Wallonië aan het eind van 2006 en begin 2007. Kwantum behaalde in Nederland een iets hogere omzet als gevolg van expansie. De omzet in de 7 overgebleven Vlaamse winkels steeg beduidend. De omzet van de vergelijkbare winkels van GP Décors nam toe, maar de totale omzet kwam lager uit dan in 2006 door een afname van het aantal winkels met per saldo 5.

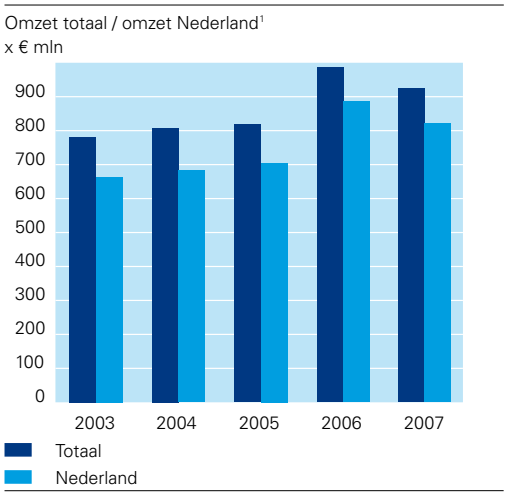
In de sector Fashion ging de omzet van € 327,4 mln naar € 339,2 mln vooral door de consolidatie in 2007 van de maand januari van Scapino. Scapino behaalde een fractioneel hogere omzet door autonome groei en expansie. De winkelformules van Hoogenbosch realiseerden een lagere omzet dan in het uitstekende jaar 2006.

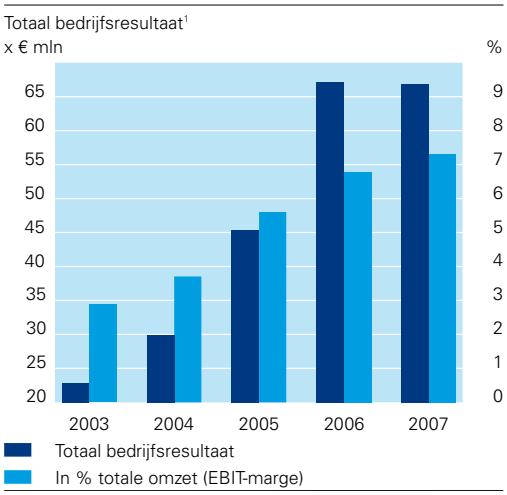
De omzet van de sector Automotive & Telecom ging van € 321,0 mln naar € 318,5 mln. BelCompany ging in 2007 verder met haar strategie om winkels te openen (per saldo 11 in Nederland en 9 in België) teneinde dé toonaangevende partij in de markt te blijven. De omzet van BelCompany bleef in een dalende telecommarkt slechts beperkt achter bij 2006. De omzet van Halfords lag op het niveau van 2006.

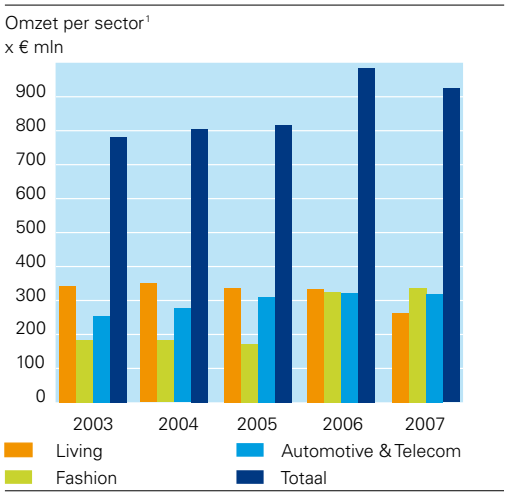
De omzetontwikkeling per sector was als volgt:

Omzet		Totaal jaar			Eerste halfjaar			Tweede halfjaar	
Bedragen in € mln	**2007**	2006	% +/-	**2007**	2006	% +/-	**2007**	2006	% +/-
Living[1]	**262,6**	266,1	- 1,3	**130,9**	133,3	- 1,9	**131,7**	132,8	- 0,8
Fashion[2]	**339,2**	327,4	+ 3,6	**162,1**	149,4	+ 8,6	**177,1**	178,0	- 0,6
Automotive & Telecom	**318,5**	321,0	- 0,8	**156,9**	149,6	+ 4,9	**161,6**	171,4	- 5,7
Totaal	**920,3**	914,5	+ 0,6	**449,9**	432,3	+ 4,1	**470,4**	482,2	- 2,5

1 Exclusief meubelactiviteiten.
2 2006: Scapino 11 maanden.







[1] Inclusief beëindigde activiteiten

Focus op marge leidt tot stijging bedrijfsresultaat met 3,3% tot € 66,9 mln

Mede in het licht van de verwachte moeilijke marktomstandigheden werd sterk de nadruk gelegd op maatregelen ter verhoging van de brutomarge. Daarbij moet gedacht worden aan betere afspraken met leveranciers, strikt voorraadbeheer, aanscherping van het promotie- en assortimentsbeleid en minder branchevreemde, vaak margearme producten. Een en ander resulteerde in een stijging van de brutomarge met 0,9%-punt tot 42,9%. Hieraan leverden alle (sub)sectoren een bijdrage. De absolute brutomarge kwam in 2007 € 10,8 mln hoger uit op € 395,3 mln.

De kosten in procenten van de omzet namen toe van 35,0% in 2006 naar 35,7% in 2007 onder meer door hogere verkoopkosten vanwege expansie en de consolidatie van de januarimaand van Scapino. Daarnaast was sprake van loonkostenstijgingen

Per sector gaf het bedrijfsresultaat de volgende ontwikkeling te zien:

Bedrijfsresultaat	Totaal jaar		Eerste halfjaar		Tweede halfjaar	
x € mln	**2007**	2006	**2007**	2006	**2007**	2006
Living[1]	**17,9**	15,3	**7,0**	5,9	**10,9**	9,4
Fashion[2]	**35,9**	35,7	**13,3**	15,5	**22,6**	20,2
Automotive & Telecom	**18,7**	20,1	**7,4**	5,5	**11,3**	14,6
Overig[3]	**- 5,6**	- 6,4	**- 3,0**	- 3,3	**- 2,6**	- 3,1
Totaal	**66,9**	64,7	**24,7**	23,6	**42,2**	41,1

1 Exclusief meubelactiviteiten.
2 2006: Scapino 11 maanden.
3 Onder de post 'Overig' zijn alle niet rechtstreeks aan de sectoren toewijsbare concernkosten verantwoord.

uit hoofde van CAO-ontwikkelingen, gestegen huurkosten en hogere energie- en vrachtprijzen. De algemene beheerskosten kwamen lager uit dan in 2006.

Doordat de stijging van de brutomarge hoger was dan de stijging van de kosten, kwam het bedrijfsresultaat € 2,2 mln (+ 3,3%) hoger uit op € 66,9 mln. In de sector Living steeg het bedrijfsresultaat met € 2,6 mln tot € 17,9 mln. Het bedrijfsresultaat van de sector Fashion kwam hoger uit op € 35,9 mln ten opzichte van € 35,7 mln in het recordjaar 2006, ondanks het negatieve effect van - € 1,7 mln door de januarimaand van Scapino. In de sector Automotive & Telecom was met € 18,7 mln sprake van een € 1,4 mln lager bedrijfsresultaat, waarbij BelCompany een lichte stijging liet zien en Halfords een daling.
Het bedrijfsresultaat uitgedrukt in procenten van de omzet (EBIT-marge) bedroeg 7,3% ten opzichte van 7,1% in 2006. Hiermee werd de hoogste EBIT-marge in de historie van Macintosh Retail Group gehaald.

Nettowinst stijgt met 18,5% tot € 54,5 mln
De financiële lasten daalden van € 7,1 mln in 2006 naar € 4,7 mln in 2007 als gevolg van een lagere financieringsbehoefte. De gemiddelde belastingdruk kwam in 2007 uit op 23,7% en was daarmee lager dan in 2006 toen deze 26,8% bedroeg. De lagere belastindruk was voornamelijk het gevolg van een verlaging van het vennootschapsbelastingtarief in Nederland van 29,6% naar 25,5%.
Door het hogere bedrijfsresultaat, de lagere financiële lasten en een lagere belastingdruk, nam de nettowinst van de aan te houden activiteiten met 12,5% toe van € 42,2 mln naar € 47,5 mln.

De verkoop van de meubelformules van Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007 leverde in 2007 een netto boekwinst op van € 7,0 mln. Daar stond in 2006 een nettowinst van deze activiteiten tegenover van € 3,8 mln, zodat het effect van de verkoop in 2007 +€ 3,2 mln was vergeleken met 2006.

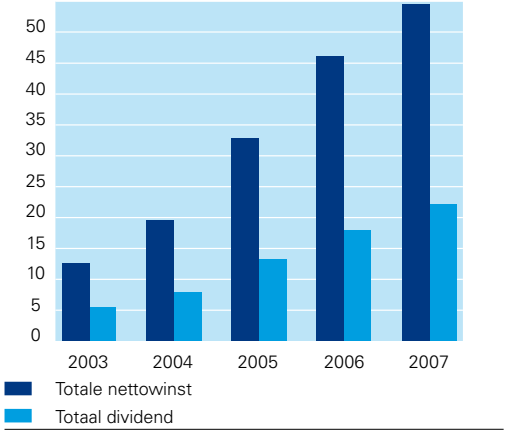
De totale nettowinst kwam in 2007 uit op € 54,5 mln oftewel een stijging met € 8,5 mln (+18,5%) ten opzichte van 2006.
De nettowinst per aandeel nam toe van € 2,10 naar € 2,51 (+19,5%).

Dividend
De Raad van Bestuur heeft, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten om van de nettowinst ad € 54,5 mln een bedrag van € 32,2 mln toe te voegen aan de reserves. Aan aandeelhouders wordt voorgesteld om het resterende deel van de nettowinst in contanten uit te keren, hetgeen per aandeel een dividend van € 1,00 (2006: € 0,83) betekent oftewel een stijging met 20,5%. Dit is het hoogste dividend in de historie van Macintosh Retail Group en impliceert een verviervoudiging in 5 jaar tijd.
De pay-out ratio bedraagt 40,8% ten opzichte van 40% zoals vastgelegd in het met aandeelhouders besproken reserverings- en dividendbeleid. In percentage van de nettowinst uit aan te houden activiteiten bedraagt de pay-out ratio 46,9%.
Het dividendrendement op aandelen Macintosh Retail Group NV bedraagt ten opzichte van de hoogste, laagste en ultimo koers 2007 2,8% respectievelijk 5,1% en 4,3%.

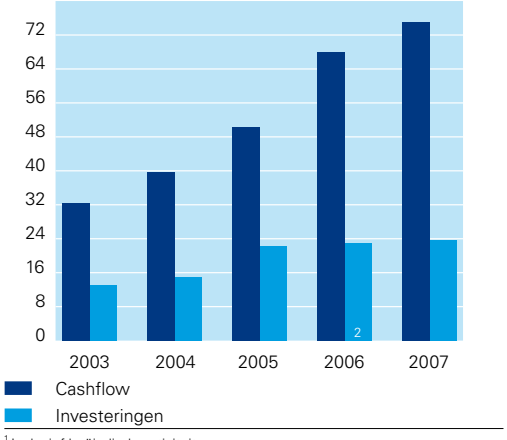
Cashflow, investeringen, ROCE en EBITDA (exclusief meubelactiviteiten)
De investeringen in (im)materiële vaste activa bedroegen in 2007 € 23,7 mln ten opzichte van € 22,6 mln in 2006. Daarvan werd € 18,9 mln besteed aan de opening van nieuwe en het up to date houden van bestaande winkels en € 3,4 mln aan investeringen in logistieke en informatiesystemen.
De cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) bedroeg in 2007 € 67,9 mln ten opzichte van € 62,7 mln in 2006.
Het netto gemiddeld geïnvesteerd vermogen nam toe van € 290,7 mln tot € 303,3 mln.
Het rendement op het netto geïnvesteerd vermogen (ROCE) daalde van 22,3% naar 22,1%. Uitgaande van het huidige renteniveau wordt met de gerealiseerde ROCE ruimschoots voldaan aan de rendementseisen van verschaffers van vermogen en wordt waarde voor aandeelhouders toegevoegd.
De EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) steeg van € 85,2 mln naar € 87,3 mln.

Cashflow en EBITDA (x € mln)	**2007**	2006
Nettowinst	**47,5**	42,2
Afschrijvingen	**20,4**	20,5
Cashflow	**67,9**	62,7
EBITDA	**87,3**	85,2

Totale nettowinst en totaal dividend
x € mln

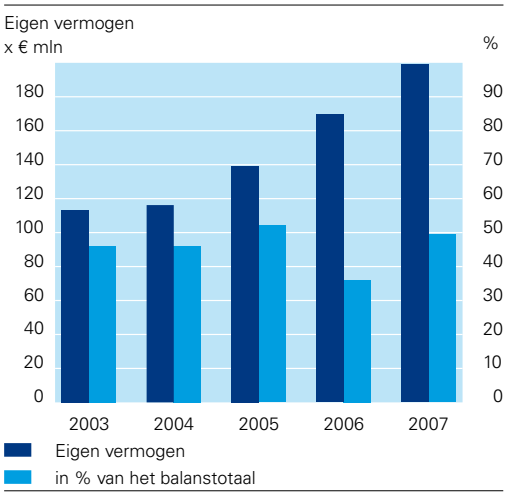


Cashflow en investeringen[1]
x € mln



[1] Inclusief beëindigde activiteiten
[2] Exclusief aanschaf vastgoed meubelbedrijven

Investeringen (x € mln)	**2007**	2006
Nieuwe winkels	**8,2**	6,4
Bestaande winkels	**10,7**	10,8
Logistieke- en informatiesystemen	**3,4**	4,8
Overige	**1,4**	0,6
Totaal	**23,7**	22,6



Net Debt / EBITDA en Interest Coverage
De rentedragende schulden ultimo 2007 bedroegen € 90,9 mln ten opzichte van € 108,1 mln voor aan te houden activiteiten ultimo 2006. De ratio Net Debt / EBITDA kwam eind 2007 uit op 0,9 (2006: 1,1) en blijft daarmee ruim binnen de norm die door de kredietverstrekkende banken wordt gesteld op maximaal 3. De interest coverage ratio in 2007 kwam uit op 15,3 (2006: 9,1), daar waar door de kredietverstrekkende banken een norm wordt gesteld van minimaal 3.

In verband met de overname van Brantano werd aan het eind van 2007 met de huisbankiers een verhoging van de bestaande kredietfaciliteit overeengekomen van € 210 mln naar € 315 mln. De nieuwe kredietovereenkomst heeft een looptijd tot maart 2011 tegen nagenoeg gelijke voorwaarden als de bestaande kredietovereenkomst. Begin 2008 werd voor circa € 160 mln een beroep op de kredietfaciliteiten gedaan in verband met de betaling van de biedprijs voor de aandelen Brantano.

Groepsbalans
Voornamelijk door de verkoop van de meubelactiviteiten is het balanstotaal ultimo 2007 gedaald van € 464,8 mln naar € 403,2 mln.
Door een toename van het eigen vermogen met € 29,5 mln naar € 198,7 mln en de afname van het balanstotaal, nam het eigen vermogen in percentage van het balanstotaal toe tot 49,3% (2006: 36,4%).
Met name als gevolg van een positieve cashflow uit operationele activiteiten en de verkoopopbrengst van de meubelactiviteiten, namen de totale rentedragende schulden af met € 63,1 mln tot € 90,9 mln.

Kasstroomoverzicht
De bruto kasstroom uit bedrijfsoperaties nam ten opzichte van vorig jaar af met € 4,3 mln tot € 78,2 mln, voornamelijk als gevolg van een toename van het werkkapitaal (€ 6,4 mln) door effecten van expansie. Voornamelijk door hogere belastingbetalingen (€ 10,2 mln) kwam de netto kasstroom uit bedrijfsoperaties uiteindelijk € 14,9 mln lager uit dan in 2006.

Het verschil in de netto kasstroom uit investeringsactiviteiten tussen 2007 en 2006 komt uit op +€ 241,2 mln. Dit grote verschil wordt veroorzaakt door een aantal specifieke posten in beide jaren. In 2007 werden de meubelactiviteiten inclusief onroerend goed verkocht, waardoor in dat jaar een positieve netto kasstroom van € 58,8 mln gerealiseerd werd. In 2006 was sprake van een uitgaande investeringskasstroom ten behoeve van de acquisitie van Scapino van -€ 137,1 mln en vanwege de tijdelijke terugkoop van het onroerend goed van de meubelactiviteiten (-€ 47,5 mln).

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg -€ 95,2 mln ten opzichte van € 118,5 mln in 2006. Per saldo was deze kasstroom derhalve € 213,7 mln lager. Dit kan met name worden verklaard door het per saldo aantrekken van leningen (€ 94,3 mln) in 2006 ten behoeve van de acquisitie van Scapino en € 47,5 mln ten behoeve van de tijdelijke financiering van de aankoop van het onroerend goed van de meubelbedrijven. In 2007 daarentegen werd voor € 62,2 mln aan leningen afgelost.

De ontwikkeling van de kasstroom was als volgt:

Kasstroomoverzicht (x € mln)	**2007**	2006
Netto geldmiddelen per 1 januari	**3,9**	17,1
Netto kasstroom van de aan te houden activiteiten uit:		
- Operationele activiteiten	**59,5**	74,0
- Investeringsactiviteiten	**- 23,6**	- 159,2
- Financieringsactiviteiten	**- 95,2**	69,7
Totale kasstroom uit beëindigde activiteiten	**58,9**	2,3
Mutatie geldmiddelen	**- 0,4**	- 13,2
Netto geldmiddelen per 31 december	**3,5**	3,9

Gang van zaken per sector in 2007

SECTOR LIVING

Markten

Alhoewel verwacht zou mogen worden dat de Nederlandse woninginrichtingmarkt in 2007 vanwege haar laatcyclische karakter een duidelijke opleving zou hebben vertoond, was dit niet het geval. Volgens het CBS groeide de markt met 2,8%, maar het Centraal Bureau Woninginrichting (CBW) becijferde dat de detailhandelsbestedingen in de totale Nederlandse woonbranche in 2007 daalden met 1,0%. Het grootwinkelbedrijf in de woonbranche realiseerde volgens het CBW zelfs een 3,6% lagere omzet. Het aantal meters verkoopoppervlak waar woningdecoratie wordt verkocht nam in 2007 toe door de opening van nieuwe winkels en uitbreiding van het aanbod bij bouwmarkten.

Over de woninginrichtingmarkt in België zijn geen betrouwbare gegevens beschikbaar maar uit de beperkt beschikbare marktinformatie en informatie van leveranciers kan worden afgeleid dat deze markt niet of nauwelijks is gegroeid. Ook voor Frankrijk zijn geen specifieke gegevens beschikbaar. Gezien de stijging van de totale consumentenbestedingen met 2,0%, mag verondersteld worden dat ook de Franse woningdecoratiemarkt geen of weinig groei heeft gekend.

Sector Living in cijfers

De omzet van de sector Living daalde met € 3,5 mln van € 266,1 mln tot € 262,6 mln vooral door de conform plan gerealiseerde sluiting van 7 Kwantum-winkels in Wallonië aan het eind van 2006 en begin 2007 en per saldo 5 winkels minder bij GP Décors.

Ondanks de lagere omzet in 2007, steeg het bedrijfsresultaat van de sector Living met € 2,6 mln (+ 16,4%) naar € 17,9 mln en werd een EBIT-marge (bedrijfsresultaat als percentage van omzet) behaald van 6,8%, hetgeen een record is in de historie van deze sector. Dit was mede te danken aan Kwantum België dat in 2007 voor het eerst een positief resultaat bereikte.

De ROCE van de sector Living steeg van 19,9% naar 25,4% voornamelijk als gevolg van de stijging van het bedrijfsresultaat.

(bedragen x € mln)	**2007**[1]	2006[1]
Omzet	**262,6**	266,1
Bedrijfsresultaat	**17,9**	15,3
EBIT-marge in %	**6,8**	5,7
ROCE in %	**25,4**	19,9

1 Exclusief meubelactiviteiten.



Kwantum en GP Décors in 2007

Kwantum realiseerde in 2007 in Nederland een iets hogere omzet dan in 2006 als gevolg van expansie. Evenals in 2006 concentreerde Kwantum zich vooral op de verkoop van woningdecoratie met een hogere brutomarge en minder op branchevreemde producten die wel omzet genereren, maar zich kenmerken door een lagere marge. In de voor Kwantum meest relevante deelsegmenten werd mede hierdoor marktaandeel gewonnen. In België steeg de omzet van Kwantum in vergelijkbare winkels beduidend, maar daalde de totale omzet door de sluiting volgens plan van 7 winkels in Wallonië aan het eind van 2006 en begin 2007.

Mede als gevolg van een lager aandeel branchevreemde artikelen en minder opruimingsacties in België dan in 2006, steeg bij Kwantum de procentuele brutomarge. Door de sluiting van de Waalse winkels daalde niet alleen de omzet, maar ook de kosten. De totale kosten in procenten van de omzet bleven op hetzelfde niveau als in 2006. Door een hogere procentuele brutomarge en het feit dat in België voor het eerst zwarte cijfers werden geschreven, kwam het bedrijfsresultaat van Kwantum aanmerkelijk hoger uit dan in 2006.

Door de vertraging van een aantal projecten opende Kwantum in 2007 in Nederland per saldo slechts 3 nieuwe winkels in het najaar van 2007, daar waar aan het begin van het jaar nog werd uitgegaan van 5 openingen verspreid over het hele jaar. Het totaal aantal winkels kwam uit op 92. De verkoopoppervlakte nam toe van 207.100 m^2 naar 213.000 m^2. Het totaal aantal winkels in België nam ten opzichte van ultimo 2006 met 2 af tot 7 met een totale verkoopoppervlakte van 7.200 m^2.

Eind 2007 werd een winkel van Kwantum in Aartselaar op 1.000 m^2 omgebouwd naar een nieuwe formule. Daarin wordt meer de nadruk gelegd op de sterkste productgroepen uit het kernassortiment van Kwantum. De introductie van deze winkel was succesvol. De nieuwe formule zou bij een verdere positieve ontwikkeling model kunnen staan voor een toekomstige kleinere Kwantum-format in de Benelux.

Winkelketen	**Kwantum**		**GP Décors**[1]	**Living**
Landen	**NL**	**B**	**F**	**Totaal**
Aantal winkels				
- Ultimo 2007	**92**	**7**	**47**	**146**
- Ultimo 2006	89	9	52	150
Verkoopoppervlakte (m^2)				
- Ultimo 2007	**213.000**	**7.200**	**44.000**	**264.200**
- Ultimo 2006	207.100	9.300	47.600	264.000

1 Inclusief 18 dépositaires in 2007 en 21 in 2006.

Ook in 2007 zette de trend zich voort dat steeds meer Kwantum-klanten zich op de website oriënteren voordat ze de winkel bezoeken. Het aantal unieke bezoeken aan de site nam dan ook behoorlijk toe. Een belangrijke reden voor het succes van de site is er in gelegen dat Kwantum zeer actief gebruik maakt van het medium e-mail marketing, onder meer door het beschikbaar stellen van een digitale folder. Medio 2007 werd de 'Decostyler' op de site geïntroduceerd, waarmee bezoekers aan de site stoffen en woninginrichtingproducten met diverse kleuren en dessins kunnen combineren in woon- en slaapruimtes.

Voor GP Décors in Frankrijk stond 2007 voornamelijk in het teken van verbetering van de kwaliteit van het bestaande winkelnetwerk en het optimaliseren van de winkelformule. In verband met de eerste doelstelling werden 8 winkels gesloten die onvoldoende dekkingsbijdrage leverden, waaronder die van 5 dépositaires. 3 Nieuwe winkels werden geopend waarmee het totaal aantal winkels van GP Décors uitkwam op 47. Uit een klantenonderzoek is gebleken dat de Franse consument waarde hecht aan de mogelijkheid om in een winkel van GP Décors ideeën op te doen voor het decoreren van de woning. In het kader daarvan werd het assortiment aangepast met meer nadruk op combinatiemogelijkheden van producten zoals behang, verf, zonwering en stoffen. GP Décors wil zich daarmee meer positioneren als woningdecoratie-specialist teneinde zich te onderscheiden van de bouwmarkten. In het kader hiervan werd ook een programma voor de reductie van voorraden doorgevoerd, resulterend in een reductie met circa 20%. De proefwinkel in Châlons en Champagne, waar een aangepast assortiment werd getest, was succesvol. De omzet van de vergelijkbare winkels van GP Décors nam eveneens toe vooral door een goed eerste halfjaar. De totale omzet kwam lager uit dan in 2006 door een afname van het aantal winkels met per saldo 5.
Het bedrijfsresultaat van GP Décors verbeterde maar bleef negatief, mede door de doorgevoerde voorraadreductie en het feit dat een aantal van de gesloten winkels niet onmiddellijk kon worden overgedragen aan een nieuwe huurder.

SECTOR FASHION

Markten

Nadat de schoenenmarkt zich in Nederland in 2006 positief ontwikkelde was in 2007 sprake van een duidelijk mindere groei. De start van het jaar was weliswaar veelbelovend, maar het tweede kwartaal ging door een desastreuze maand mei flink onderuit. In het derde kwartaal namen de bestedingen weer licht toe, waarbij een goede maand september de slechte maand augustus compenseerde. Volgens het CBS steeg de schoenenmarkt over geheel 2007 met 0,1%, het GfK meldde een stijging met 1,6% en volgens de VGS (Vereniging Grootwinkelbedrijf Schoenen) kwam de omzet van de grootwinkelbedrijven in schoenen 1,4% hoger uit.

Sector Fashion in cijfers

De omzet van de sector Fashion steeg van € 327,4 mln naar € 339,2 mln vooral door de consolidatie in 2007 van de maand januari van Scapino, hetgeen een positief omzeteffect had van € 11,7 mln. Scapino behaalde een fractioneel hogere omzet door autonome groei en expansie. De winkelformules van Hoogenbosch realiseerden een lagere omzet dan in het uitstekende jaar 2006.
De sector Fashion behaalde een hoger bedrijfsresultaat van € 35,9 mln ten opzichte van € 35,7 mln in 2006, ondanks het negatieve effect van -€ 1,7 mln door de consolidatie van de januarimaand van Scapino. Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet (EBIT-marge) van de sector Fashion was met 10,6% onverminderd hoog.
De ROCE van de sector Fashion daalde van 22,7% naar 19,8%, mede door de volledige consolidatie van Scapino waardoor het netto gemiddeld geïnvesteerd vermogen van de sector toenam.



(bedragen x € mln)	**2007**	2006[1]
Omzet	**339,2**	327,4
Bedrijfsresultaat	**35,9**	35,7
EBIT-marge in %	**10,6**	10,9
ROCE in %	**19,8**	22,7

1 Scapino van februari tot en met december (11 maanden).

Winkelketen	**Dolcis**	**Invito**	**Manfield**	**PRO sport**			**Scapino**	**Fashion**
Landen	**NL**	**NL**	**NL**	**NL**	**NL**	**B**	**D**	**Totaal**
Aantal winkels								
- Ultimo 2007	**98**	**40**	**65**	**30**	**187**	**31**	**4**	**455**
- Ultimo 2006	96	39	63	27	189	27	6	447
Verkoopoppervlakte (m²)								
- Ultimo 2007	**13.700**	**3.400**	**7.200**	**2.100**	**152.800**	**24.300**	**3.100**	**206.600**
- Ultimo 2006	13.400	3.300	6.900	1.900	153.900	21.600	4.400	205.400

Hoogenbosch en Scapino in 2007
De omzet van Hoogenbosch, met de schoenenwinkels van Dolcis, Invito, Manfield en PRO sport, kwam in 2007 lager uit dan in het uitstekende jaar 2006, dat zich kenmerkte door een zeer goed laarzenseizoen in het algemeen en voor Hoogenbosch in het bijzonder. Door de lagere omzet kwam het bedrijfsresultaat van Hoogenbosch lager uit, maar bleef op een zeer hoog niveau.
De omzet van Dolcis kwam lager uit dan in 2006. Het aantal winkels van Dolcis nam met 2 toe van 96 naar 98. Invito realiseerde in 2007 een lagere omzet dan in 2006. Het aantal winkels van Invito nam met 1 toe tot 40. De omzet van Manfield nam toe door autonome groei en de opening van per saldo 1 winkel, waarmee het totaal uitkwam op 65. De omzet van PRO sport daalde in 2007 nadat in 2006 nog sprake was van een aanmerkelijk groei in bestaande winkels. Het aantal winkels van PRO sport nam toe met 3 en kwam uit op 30.

Scapino realiseerde in 2007 in Nederland een fractioneel hogere omzet dan in 2006 door autonome groei. Het totaal aantal winkels kwam per saldo met 2 lager uit op 187. In België nam de omzet toe door de opening van 4 winkels tot 31 en door omzetgroei in bestaande winkels. Door een afname van het aantal winkels in Duitsland met 2 tot 4 daalde de omzet in dat land. Het bedrijfsresultaat van Scapino kwam hoger uit dan in 2006. Dit was vooral een gevolg van een hogere procentuele brutomarge. Scapino bouwde in 2007 12 filialen om naar het vernieuwde concept, waarmee het totaal aantal winkels volgens dit concept uitkwam op 91. In navolging van Groningen werd in maart 2007 een superstore geopend op een A1-locatie in Den Bosch. Door klanten wordt enthousiast gereageerd op de extra elementen die zo'n superstore onderscheidt van de reguliere winkels. Naast de locatie zijn het vooral de modeartikelen en de aankleding van de winkel die daarvoor zorgen. De lancering van de nieuwe website van Scapino in het najaar van 2007 leverde een hogere online omzet op.

Nea International in 2007
Nea ontwikkelt en produceert medische en sportbandages die toonaangevend zijn in de branche en zijn bedoeld voor de preventie respectievelijk behandeling van blessures en letsel aan ledematen. Nea heeft inmiddels een positie opgebouwd in een aantal Europese landen waar de braces door middel van distributieovereenkomsten met derde partijen worden verkocht. Evenals in voorgaande jaren realiseerde Nea International in 2007 een hogere omzet die echter, in vergelijking tot de totale omzet van de sector Fashion, nog steeds bescheiden is. Het bedrijfsresultaat lag op hetzelfde goede niveau als in 2006.

SECTOR AUTOMOTIVE & TELECOM

Markten
De mobiele telecommarkt in Nederland is van een groeimarkt een vervangingsmarkt geworden. In het eerste halfjaar van 2007 was sprake van een daling van de post paid telecommarkt (abonnementen) met 7,5% (GfK). Dit werd in de tweede helft van het jaar versterkt en het jaar sloot af met een daling van 11,8%. Desondanks groeide het aantal winkels van grote winkelketens en telecomoperators met naar schatting 10%. De verkoop van abonnementen door operators via internet nam in 2007 behoorlijk toe.
In de Belgische telecommarkt was volgens het GfK sprake van een afname van de toestellenmarkt met 2,1%.

Halfords verkoopt in haar winkels veel producten waarvan op nationaal niveau in Nederland geen statistieken worden bijgehouden. Een uitzondering daarop vormen de markten voor fietsen, navigatie en car-audio. De fietsenmarkt liet in de eerste helft van 2007 een groei zien van 19% (GfK) om in het derde en vierde kwartaal flink in te zakken. Over geheel 2007 werden in Nederland 8,7% meer fietsen verkocht. Het aantal verkochte navigatiesystemen nam in 2007 toe met 68,4%,



maar vanwege de scherp gedaalde prijzen groeide de markt in waarde minder hard (+26,9%). De car-audio markt daalde in Nederland volgens het GfK met 3,8% door prijserosie.

(bedragen x € mln)	**2007**	2006
Omzet	**318,5**	321,0
Bedrijfsresultaat	**18,7**	20,1
EBIT-marge in %	**5,9**	6,3
ROCE in %	**31,8**	32,6

Winkelketen	**BelCompany**		**Halfords**		**Automotive & Telecom**
Landen	**NL**	**B**	**NL**	**B**	**Totaal**
Aantal winkels					
- Ultimo 2007	**167**	**65**	**150**	**9**	**391**
- Ultimo 2006	156	56	143[1]	9	364
Verkoopoppervlakte (m²)					
- Ultimo 2007	**10.400**	**3.400**	**40.900**	**2.700**	**57.400**
- Ultimo 2006	9.500	2.900	39.700[1]	2.700	54.800

1 Inclusief 24 franchisenemers in 2007 en 25 in 2006.

Sector Automotive & Telecom in cijfers
De omzet van de sector Automotive & Telecom daalde met € 2,5 mln tot € 318,5 mln door een lagere omzet bij BelCompany en een omzet bij Halfords die op hetzelfde niveau lag als in 2006.
Het bedrijfsresultaat van de sector Automotive & Telecom kwam uit op € 18,7 mln ten opzichte van € 20,1 mln in 2006 als resultante van een lichte stijging bij BelCompany en een daling bij Halfords.
Uitgedrukt als percentage van de omzet (EBIT-marge) kwam het bedrijfsresultaat uit op 5,9%. De ROCE van de sector ging van 32,6% naar 31,8%

BelCompany en Halfords in 2007
BelCompany Nederland ging in 2007 verder met haar strategie om winkels te openen teneinde dé toonaangevende partij in de markt te blijven en als volwaardige partner samen met de operators de markt verder te kunnen ontwikkelen. Met haar winkelnetwerk en uitgebreide database past BelCompany uitstekend in het beleid van operators dat steeds meer gericht is op het behoud van bestaande klanten dan op het verwerven van nieuwe. De omzet van BelCompany bleef in een dalende telecommarkt slechts beperkt achter bij 2006. BelCompany bleef, voor wat betreft het aantal verkochte abonnementen, de grootste retailer in mobiele telecom van Nederland. Ondanks de lagere omzet slaagde BelCompany Nederland er in haar bedrijfsresultaat verder te verhogen. Dit was een gevolg van een hogere brutomarge door betere leverancierscondities en hogere past performance inkomsten. De kosten stegen bij BelCompany in Nederland slechts in beperkte mate ondanks een toename van het aantal winkels met per saldo 11 tot 167. Met het eigen prepaid merk 'qick' realiseerde BelCompany in 2007 een nagenoeg gelijke omzet maar een hoger bedrijfsresultaat dan in 2006.
Gezien het toenemend belang van internet als verkoopkanaal, ook voor abonnementen, besteedde BelCompany in 2007 veel aandacht aan de verdere ontwikkeling van de eigen internetsites. BelCompany maakt daarbij steeds meer gebruik van haar eigen klantendatabases.

De omzet van BelCompany België nam toe door de opening van per saldo 9 winkels, maar met name de recent geopende winkels in Wallonië en de omgeving van Brussel realiseerden niet de beoogde omzetgroei. Hierdoor hadden de kosten die gemoeid waren met de strategisch noodzakelijke expansie in deze regio's een drukkend effect op het bedrijfsresultaat. Het totaal aantal winkels bedroeg 65 aan het eind van 2007.

Nadat Halfords in de eerste helft van 2007 nog een omzetstijging realiseerde door autonome groei en expansie, was in het tweede halfjaar sprake van een daling, mede onder invloed van afvlakkende markten. Op jaarbasis kwam de omzet van Halfords daardoor uit op hetzelfde niveau als in 2006. Door hogere, deels incidentele, kosten daalde het bedrijfsresultaat van Halfords. In Nederland opende Halfords per saldo 7 winkels en kwam het totaal uit op 150, terwijl het aantal winkels in België gelijk bleef op 9.

DIENSTVERLENING

Macintosh Hong Kong
Macintosh Hong Kong heeft als inkoopkantoor de doelstelling om met uitschakeling van de tussenhandel betere brutomarges te realiseren en de winkelformules van Macintosh Retail Group sneller zaken te laten doen in het Verre Oosten. De bij Macintosh Hong Kong aanwezige kennis van mensen en gebruiken in landen als China, Indonesië, Viëtnam, India en Pakistan zorgt voor een betere positie bij onderhandelingen met leveranciers over prijzen en leveringsvoorwaarden. Minstens zo belangrijk is echter dat door middel van rechtstreekse afspraken de tijd die nodig is om nieuwe producten in de Benelux en Frankrijk op de markt te brengen, aanmerkelijk wordt verkort. Bovendien is er de garantie dat de producten voldoen aan de kwaliteitseisen die door de winkelformules worden gesteld. Resultante is dat groepsmaatschappijen hogere brutomarges realiseren en hun concurrentiepositie versterken.
De activiteiten van Macintosh Hong Kong omvatten sourcing, inkoop, orderopvolging en logistieke en administratieve dienstverlening ten behoeve van alle 3 de sectoren. In 2007 nam het volume dat via Macintosh Hong Kong werd ingekocht toe tot ruim € 30 mln, met het grootste aandeel voor de woningdecoratiesector. Ook de schoenenretailers maken in toenemende mate gebruik van de dienstverlening door Macintosh Hong Kong.
Het bedrijfsresultaat van Macintosh Hong Kong bleef in 2007 gelijk. Bij Macintosh Hong Kong werkten ultimo 2007 21 personen.

Macintosh Intragroup Services
Macintosh Intragroup Services verleent diensten aan Macintosh Retail Group en haar dochterondernemingen. Dit betreft enerzijds de financiering en de uitvoering van de treasury functie ten behoeve van de Macintosh groepsondernemingen en anderzijds het verlenen van met name administratieve diensten aan in België actieve groepsmaatschappijen. Bij Macintosh Intragroup Services waren ultimo 2007 10 personen werkzaam.

Personeel & Organisatie

Aantal medewerkers

Het aantal medewerkers bij Macintosh Retail Group nam toe van 9.175 in 2006 naar 9.357 in 2007 (fte's: 5.111 respectievelijk 5.294). In de sector Living was sprake van een toename van het aantal medewerkers van 1.909 naar 1.916, per saldo vooral als gevolg van de opening van 3 winkels bij Kwantum in Nederland en de sluitingen bij Kwantum in Wallonië en GP Décors. In de sector Fashion was sprake van een stijging van het aantal medewerkers met 30 tot 5.115 als gevolg van expansie. In de sector Automotive & Telecom nam het aantal medewerkers toe met 147 tot 2.246 door expansie met in totaal 27 winkels bij BelCompany en Halfords gezamenlijk.
Bij de overige activiteiten (Nea International, Macintosh Hong Kong en Macintosh Intragroup Services) nam het personeelsbestand per saldo met 1 af tot 56 en bij Macintosh Retail Group NV nam het aantal medewerkers met 1 af tot 24.
De ontwikkeling van het personeelsbestand per sector zag er als volgt uit.

Living

Winkelketen		**Kwantum**	**GP Décors**	**Living**
Landen	**NL**	**B**	**F**	**Totaal**
Totaal				
- Ultimo 2007	**1.727**	**43**	**146**	**1.916**
- Ultimo 2006	1.708	51	150	1.909
In fte gemiddeld				
- 2007	**1.113**	**36**	**129**	**1.278**
- 2006	1.088	60	137	1.285

Fashion

Winkelketen	**Dolcis[1]**	**Invito[1]**	**Manfield[1]**	**PRO sport[1]**			**Scapino**	**Fashion**
Landen	**NL**	**NL**	**NL**	**NL**	**NL**	**B**	**D**	**Totaal**
Totaal								
- Ultimo 2007	**866**	**343**	**566**	**239**	**2.838**	**227**	**36**	**5.115**
- Ultimo 2006	884	378	573	225	2.788	192	45	5.085
In fte gemiddeld								
- 2007	**486**	**202**	**324**	**143**	**1.096**	**98**	**23**	**2.372**
- 2006	494	215	326	145	980[2]	80[2]	28[2]	2.268

1 Inclusief medewerkers hoofdkantoor en distributiecentrum die zijn toegerekend aan de winkelformules.
2 Aantal fte's op basis van 11 maanden.

Automotive & Telecom

Winkelketen	**BelCompany**		**Halfords**		**Automotive & Telecom**
Landen	**NL**	**B**	**NL**	**B**	**Totaal**
Totaal					
- Ultimo 2007	**938**	**226**	**1.042**	**40**	**2.246**
- Ultimo 2006	865	179	1.010	45	2.099
In fte gemiddeld					
- 2007	**688**	**168**	**678**	**36**	**1.570**
- 2006	632	136	674	40	1.482

Algemeen

Mensen vormen binnen Macintosh Retail Group de basis voor de uitvoering van de strategie. In de retailwereld heeft de mens een grote invloed op het uiteindelijke resultaat. Het personeelsbeleid bij de groepsmaatschappijen is erop gericht om kwalitatief goede medewerkers zich verder te laten ontwikkelen en deze voor onze onderneming te behouden. De toegenomen krapte op de arbeidsmarkt, welke met name in de Randstad merkbaar is, was een van de belangrijkste aandachtspunten in het afgelopen verslagjaar. Met een gericht wervingsbeleid, waarbij internet een steeds belangrijkere rol speelt, werd in 2007 geprobeerd aan deze problematiek het hoofd te bieden. Desondanks duurde de invulling van vacatures gemiddeld langer dan in voorgaande jaren en konden niet altijd en overal de juiste mensen worden gevonden.

Het afgelopen verslagjaar kenmerkte zich ook door een verdere uitwerking van de zogenaamde operatie Walvis (Wet Administratieve Lastenverlichting in Sociale verzekeringswetten). Van werkgevers wordt bij de uitvoering van een dergelijk

proces nogal wat actie verwacht, welke door alle Nederlandse groepsmaatschappijen van Macintosh Retail Group ook ter hand is genomen. Het is echter teleurstellend te moeten constateren dat de overheid te weinig juiste en tijdige informatie aanlevert waardoor het implementatieproces vertraging oploopt. Hierdoor nemen de administratieve lasten onevenredig toe.

Opleiding
Ook in 2007 werd er door de verschillende groepsmaatschappijen veel aandacht besteed aan opleiding en training. De Nederlandse groepsmaatschappijen hebben ruim 11.500 dagen scholing aangeboden.
In juni 2007 werd het Macintosh Management Traineeprogamma afgesloten. Besloten is om in de loop van 2008 met een nieuwe groep management trainees te starten.

Ziekteverzuim
Na een kleine stijging in het begin van het verslagjaar werd de dalende trend in het ziekteverzuim die zich al vanaf 2005 manifesteert, weer opgepakt. Dit heeft zich in 2007 vertaald in een verdere daling naar 3,9% ten opzichte van 4,2% in 2006.

Overleg
Macintosh Retail Group kent een open en constructief overleg met de diverse ondernemingsraden. Betrokkenheid van bestuurders en de diverse ondernemingsraden wordt niet alleen gecreëerd door formele advies- en instemmingstrajecten maar ook door middel van informeel overleg en het tussendoor bijpraten over diverse onderwerpen.
Dit leidt niet alleen tot grotere betrokkenheid maar ook tot een groter draagvlak bij belangrijke beslissingen. Het afgelopen verslagjaar vonden er 6 formele en 2 bijzondere overlegvergaderingen plaats met de Centrale Ondernemingsraad. Aan 2 van de formele vergaderingen nam een delegatie van de Raad van Commissarissen deel.

Het afgelopen verslagjaar heeft de Centrale Ondernemingsraad positief advies uitgebracht bij de benoeming van de twee nieuwe leden van de Raad van Bestuur. Daarnaast heeft zij in het traject inzake de verwerving van Brantano NV haar advies gegeven voor wat betreft de financiering aangezien daarbij ook de Nederlandse groepsmaatschappijen zijn betrokken. Mede door een adequate informatieuitwisseling is deze besluitvorming goed en snel verlopen.

Het dagelijks bestuur van de Centrale Ondernemingsraad bestond eind 2007 uit Voorzitter J.F.H. Tenney (59) en Secretaris A.C. Eerens (34).

Acquisitie Brantano

Bod
Macintosh Retail Group heeft aan het eind van 2007 een vriendelijk, vrijwillig openbaar bod uitgebracht op de aan Euronext Brussel genoteerde schoenenretailer Brantano. Daarbij werd voor ieder aandeel een prijs geboden van € 55,00 hetgeen samen met de prijs voor de uitstaande managementopties een totale overnameprijs impliceerde van € 158,2 mln.
Het bod was onder meer onderworpen aan de voorwaarde dat de algemene vergadering van aandeelhouders van Macintosh Retail Group NV het bod zou goedkeuren. Deze goedkeuring werd unaniem verleend tijdens een vergadering waarin 55% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal aanwezig was. Na het verstrijken van de eerste aanvaardingsperiode bleek dat ook een tweede voorwaarde, namelijk het verwerven door Macintosh Retail Group van minimaal 85% van de aandelen Brantano NV, was vervuld aangezien 95,5% van de aandelen was aangemeld. Na afloop van de daaropvolgende uitkoopperiode was dit percentage verhoogd tot 98,6% en gingen alle op dat moment niet aangeboden aandelen, van rechtswege over naar Macintosh Retail Group. De beursnotering van Brantano NV werd op 23 januari 2008 doorgehaald.

Belangrijkste overname-overwegingen
De overname van Brantano past uitstekend in de strategie van Macintosh Retail Group, gericht op de groei van bestaande winkelketens en op de overname van substantiële, structureel winstgevende ondernemingen, bij voorkeur in de sectoren schoenen en woningdecoratie. Macintosh Retail Group was reeds met de winkelketens Dolcis, Invito, Manfield, PRO sport en Scapino de grootste schoenenretailer van Nederland met een marktaandeel van circa 13% in waarde en circa 17% in volume. Na de overname is Macintosh Retail Group ook marktleider in België met een gezamenlijk marktaandeel van Brantano en Scapino van circa 12% in waarde en circa 14% in volume. In het Verenigd Koninkrijk is Brantano de grootste 'out of town' schoenenretailer met een marktaandeel van 1,8%. De totale netto-omzet van Macintosh Retail Group in de schoenensector zal na de overname circa € 650 mln bedragen, waarmee Macintosh Retail Group een van de grote Europese spelers in die markt is geworden en volop kan meedoen in de consolidatieslag die gaande is.

Macintosh Retail Group verwacht dat Brantano in de komende jaren kan groeien en haar rendement verder kan verhogen. In België heeft Brantano een uitstekende track record qua winstgevendheid en cashflow en Brantano voorziet in dat land in de komende 3 jaar ruimte voor de opening van circa 10 winkels. In het Verenigd Koninkrijk heeft Brantano een herstelprogramma gestart ter bevordering van omzetgroei en rendementsverbetering. Indien dit verder succesvol blijkt, heeft Brantano goede expansiemogelijkheden in het Verenigd Koninkrijk.

De bestaande winkelformules van Macintosh Retail Group in de schoenensector en Brantano vullen elkaar aan en versterken elkaar. Macintosh Retail Group verwacht dan ook, na een periode van integratie, positieve effecten van een samenwerking tussen Brantano, Scapino en Hoogenbosch. De positie van Macintosh als internationale schoenenretailer wordt aanzienlijk versterkt, hetgeen op middellange termijn zal leiden tot inkoop- en concurrentievoordelen, door inkoopbundeling en door gebruik te maken van de gezamenlijke eigen inkoopfaciliteiten in het Verre Oosten.

Verwacht wordt dat Brantano in de komende jaren een structurele en substantiële bijdrage zal gaan leveren aan de nettowinst van Macintosh Retail Group. Voor 2008 wordt verwacht dat die bijdrage neutraal zal zijn, terwijl de in te zetten acties in 2009 naar verwachting leiden tot een licht positieve en in 2010 tot een substantieel positieve bijdrage aan de nettowinst per aandeel.

Brantano in 2007
Brantano realiseerde in 2007 een omzet van € 312,0 mln ten opzichte van € 295,2 mln in 2006. Deze stijging was een gevolg van de goede ontwikkeling in de eerste drie kwartalen van 2007 in zowel de Benelux als het Verenigd Koninkrijk, in laatstgenoemd land mede als gevolg van forse marketinginspanningen. De omzet in het vierde kwartaal kwam, evenals bij andere schoenenretailers, lager uit dan verwacht.
Het bedrijfsresultaat van Brantano in 2007 bedroeg € 6,1 mln ten opzichte van € 35,9 mln in 2006, met de kanttekening dat in beide jaren een buitengewoon resultaat werd gerealiseerd in verband met de verkoop van onroerend goed (2007: € 4,4 mln en 2006: € 29,1 mln). In 2007 was bovendien sprake van een aantal incidentele lasten verband houdend met het verkoopproces van de aandelen, die de boekwinst op de verkoop van het onroerend goed in dat jaar nagenoeg geheel neutraliseerden.
De EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) van Brantano in 2007 bedroeg € 15,9 mln.



Voorziene ontwikkelingen in 2008

Living

Kwantum voorziet in Nederland op termijn te kunnen groeien tot circa 100 winkels van het bestaande formaat en zal naar verwachting in het najaar van 2008 zo'n 5 winkels openen. In 2008 zal verder geëxperimenteerd gaan worden met een kleinere winkel van circa 1.000 m^2, gebaseerd op de tot nog toe succesvolle Belgische pilot. Indien deze nieuwe formule ook in Nederland aanslaat, zal deze verder worden uitgerold. In Vlaanderen is gebleken dat het mogelijk is om een rendabele positie in te nemen en aldaar zal de expansie hervat worden met 1 nieuwe winkel in 2008.

Bij GP Décors zal de proef met de aangepaste formule begin 2008 navolging krijgen door 2 andere winkels naar dit voorbeeld om te bouwen. Indien ook deze proef succesvol blijkt, zullen medio 2008 5 verdere winkels worden aangepast. In 2008 zal opnieuw veel nadruk worden gelegd op verhoging van de winkelbijdrage van bestaande winkels en minder op het openen van nieuwe winkels waarvan er 2 zijn voorzien. Daarnaast zal de back office van GP Décors verder geprofessionaliseerd worden, waardoor een betere sturing van processen mogelijk is, met naar verwachting een positief effect op omzet en brutomarge. GP Décors heeft ruim 60 winkels met een positieve winkelbijdrage nodig om zwarte cijfers te schrijven.

Fashion

Voor Brantano zal het jaar 2008 vooral in het teken staan van de integratie binnen Macintosh Retail Group, een strakkere commerciële aansturing en kostenbeheersing. Brantano verwacht in 2008 circa 10 winkels te openen en een aantal winkels in het Verenigd Koninkrijk die niet voldoen aan de rendementseisen, te sluiten.

De schoenenformules van Hoogenbosch concentreren zich de komende jaren op omzetgroei in de bestaande winkels door een verdere verhoging van het onderscheidend vermogen. Daartoe zullen in 2008 circa 30 winkels worden geactualiseerd. Net als in voorgaande jaren streeft Hoogenbosch naar verdere expansie. Indien geschikte locaties worden gevonden, zal het winkelbestand in Nederland verder worden uitgebreid en bovendien oriënteert Hoogenbosch zich op expansie in België. Hoogenbosch zal in 2008 nieuwe en meer eigentijdse websites voor haar winkelformules introduceren.

Scapino zal in Nederland in 2008 naar verwachting circa 5 nieuwe winkels openen en overweegt om op een beperkt aantal locaties in Nederland een superstore in te richten. In België zal Scapino het expansietempo terugschroeven en de focus verleggen naar het aanscherpen van de formule in bestaande winkels. Naar verwachting zullen in 2008 in België 2 nieuwe winkels worden geopend. In Duitsland, waar Scapino geen plannen heeft om de activiteiten voort te zetten, zullen in 2008 2 van de 4 winkels worden gesloten. Aangezien Scapino aanloopt tegen de capaciteitsgrenzen van haar distributiecentrum in Assen, zullen in 2008 studies plaatsvinden naar de meest wenselijke oplossing.

Door de acquisitie van Brantano worden de samenwerkingsmogelijkheden in de schoenensector groter, onder meer door de bundeling van inkoopvolumes en door een gezamenlijke positie in te nemen naar leveranciers, alsmede door nog beter en in toenemende mate gebruik te maken van de eigen inkoopfaciliteiten in het Verre Oosten. Dit zou voor de schoenenretailers moeten leiden tot economies of scale. In het transitiejaar 2008 zullen daartoe concrete afspraken worden gemaakt en zal een start worden gemaakt met de samenwerking tussen alle schoenbedrijven van Macintosh Retail Group.

Automotive & Telecom
BelCompany verwacht dat de Nederlandse markt voor nieuwe postpaid en prepaid aansluitingen verder zal afnemen BelCompany heeft echter een uitstekende uitgangspositie om in deze markt succesvol te blijven, mede gezien de langjarige overeenkomsten die met operators zijn gesloten. Verwacht wordt dat de verkoop van abonnementsverlengingen en hardware zal toenemen. BelCompany streeft naar een verdere vergroting van het marktaandeel door een aangescherpte positionering en expansie met circa 5 winkels in 2008. Op termijn lijken voldoende expansiemogelijkheden voor BelCompany te bestaan, mede omdat in kleinere steden winkels rendabel geëxploiteerd kunnen worden. In 2008 zal de basis worden gelegd voor de volgende generatie BelCompany-winkels. Met het huismerk 'qick' gaat BelCompany proberen een positie op te bouwen in de sim-only markt.

In België vormt resultaatverbetering bij bestaande winkels in 2008 voor BelCompany het belangrijkste doel. Er zal wederom een aantal winkels worden geopend teneinde verder te groeien naar landelijke dekking.

Halfords ziet in Nederland in 2008 mogelijkheden voor uitbreiding van het winkelbestand met een beperkt aantal winkels, terwijl in België in 2008 niet zal worden uitgebreid. Gezien de naar verwachting blijvende margedruk in een aantal voor Halfords belangrijke markten zoals audio en navigatie, zal Halfords haar aandacht in 2008 vooral richten op het verhogen van de commerciële slagkracht van haar winkelformule.

Macintosh Retail Group, vooruitzichten 2008
Gezien het grillige bestedingsgedrag van de consument staan vernieuwende commerciële acties in 2008 hoog op de prioriteitenlijst van al onze winkelformules. Ook een succesvolle integratie van Brantano vormt dit jaar een belangrijke uitdaging. De beoogde verdere uitbouw van Macintosh Retail Group zal uiteraard niet uit het oog worden verloren.

Het winkelbestand zal in 2008 verder worden uitgebreid met naar verwachting circa 30 winkels, waarmee het totaal uitkomt op circa 1.300. Daarbij wordt aangetekend dat het aantal openingen is gebaseerd op concrete plannen, maar dat de feitelijke realisatie ook zal afhangen van de beschikbaarheid van locaties en medewerking van plaatselijke overheden. Mede gezien de marktontwikkelingen zullen investeringen in zowel nieuwe als bestaande winkels, nog sterker dan in voorgaande jaren, op direct rendement beoordeeld worden. De totale investeringen zullen in 2008 naar verwachting uitkomen op circa € 35 mln.

De grote onbekende factor voor 2008 is hoe het dalende consumentenvertrouwen zich vertaalt in de koopbereidheid en bestedingen van de winkelende consument. Wij gaan uit van een voorzichtige inschatting van de omzetontwikkeling in de voor Macintosh Retail Group relevante markten.

De overname van Brantano zal de omzet van Macintosh Retail Group in 2008 met ruim € 300 mln doen stijgen en een positief effect hebben het bedrijfsresultaat. Rekening houdend met financieringskosten zal de invloed van de overname van Brantano op de winst per aandeel over geheel 2008, zoals eerder aangekondigd, neutraal zijn.

Wat de eerste jaarhelft van 2008 betreft, ontbreekt het eenmalig positief effect van € 7,6 mln op de nettowinst vanwege de verkoop van de meubelactiviteiten. Bovendien zal de overname van Brantano, naar het zich thans laat aanzien, in de eerste helft van 2008 een negatieve invloed hebben op de nettowinst vanwege eenmalige integratiekosten en financieringslasten.

Voor geheel 2008 achten wij de economische omstandigheden op dit moment te onzeker om precieze indicaties te geven over de ontwikkeling van omzet, bedrijfsresultaat en nettowinst.

Aandeelhoudersinformatie

Aandelen
Het aandeel Macintosh Retail Group NV is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Per 1 maart 2007 is het aandeel opgenomen in de Amsterdam Small cap Index.
De ISIN-code van het aandeel luidt NL 0000367993. Het Reuterssymbool is MCIN.AS en het symbool van Bloomberg is MACIN:NA.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 36,0 mln, verdeeld in aandelen van € 0,40 en wel 45 mln gewone aandelen en 45 mln preferente aandelen.
Het aantal uitstaande gewone aandelen bedroeg ultimo 2007, evenals aan het eind van 2006: 22.268.118 stuks. Ultimo 2007 bezat Macintosh Retail Group NV 767.922 eigen aandelen (3,4%) ter dekking van uitstaande personeelsopties, waarvan er 330.000 werden ingekocht in mei / juni 2007.
Preferente aandelen luiden op naam. Bij het nemen van preferente aandelen moet op elk aandeel tenminste een vierde van het nominale bedrag in geld worden gestort. Indien preferente aandelen zijn uitgegeven, hetgeen in 2007 niet het geval was, wordt uit de winst allereerst een - statutair vastgesteld - dividend op deze aandelen uitgekeerd.

De jaaromzet in aandelen Macintosh Retail Group NV bedroeg 11.821.160 stuks in 2007 ten opzichte van 14.172.435 in 2006, hetgeen een gemiddelde omzet per dag impliceert van 46.357 stuks (2006: 55.578). De daarmee gemoeide waarde bedroeg € 325,2 mln ten opzichte van € 338,5 mln in 2006. Het totaal aantal transacties steeg van 34.319 in 2006 naar 39.727 in 2007. De handel in het aandeel Macintosh Retail Group NV wordt mede onderhouden door liquidity provider ABN AMRO Bank NV.

De koers van het aandeel daalde van € 25,50 aan het eind van 2006 naar € 23,13 ultimo 2007. Op 6 juli 2007 werd een hoogste koers bereikt van € 35,30 en op 2 november 2007 een laagste van € 19,70.

Wet Melding Zeggenschap (WMZ)
In het kader van de WMZ werden onderstaande belangen door de betreffende aandeelhouders aangemeld bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM):

Naam aandeelhouder	Percentage
Breedinvest BV (NL)	**17,64%**
Delta Deelnemingen Fonds NV (NL)	**11,23%**
Aviva Plc (UK)	**7,68%**
Kempen Capital Management NV (NL)	**7,21%**
Navitas BV (NL)	**6,06%**
Darlin NV (NL)	**5,46%**
Bestinver Gestion SGIIC SA (SP)	**5,09%**

In verband met de aan de Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV verleende call-optie op maximaal het aantal uitstaande aandelen Macintosh Retail Group NV minus één, heeft deze Stichting het hiermede corresponderende potentiële belang eveneens bij de AFM aangemeld.

Geattendeerd wordt op het feit dat de daadwerkelijke belangen van hoger genoemde aandeelhouders kunnen verschillen van de aldaar vermelde percentages in verband met het feit dat melding eerst hoeft plaats te vinden bij over- of onderschrijding van in de WMZ genoemde drempels.

De leden van de Raad van Bestuur hebben hun bezit van (personeels)optierechten Macintosh Retail Group NV in het kader van de WMZ bij de AFM gemeld. De leden van de Raad van Bestuur bezitten per de datum van dit jaarverslag geen aandelen Macintosh Retail Group NV.

Reserverings- en dividendbeleid
Het reserverings- en dividendbeleid van Macintosh Retail Group NV is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2004 behandeld.
Het reserveringsbeleid van Macintosh Retail Group NV is gericht op een solide financiële positie van de onderneming ten dienste van de continuïteit en de voorziene strategische groei door acquisities. Uitgangspunt daarbij is dat aandeelhouders moeten kunnen vertrouwen op stabiliteit in de dividenduitkering en kunnen meedelen in een winstgroei.
Macintosh Retail Group NV streeft er naar om, afgezien van bijzondere omstandigheden, circa 60% van de nettowinst te reserveren, zodat de resterende circa 40% aan aandeelhouders in contanten of in aandelen kan worden uitgekeerd. De systematiek ten aanzien van de winstbestemming en het dividend is vastgelegd in artikel 33 van de statuten. Samengevat houdt dit het volgende in: Indien preferente aandelen zijn uitgegeven, wordt uit de winst allereerst een - statutair vastgesteld - dividend op deze aandelen uitgekeerd. Vervolgens wordt door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, vastgesteld welk deel van de overblijvende winst wordt gereserveerd. Het daarna overblijvende deel van de winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Opties op aandelen
Macintosh Retail Group NV heeft een aandelenoptieregeling ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur en directie en management van groepsmaatschappijen en holding. Doel hiervan is de betrokkenheid bij de lange termijn ontwikkeling van de onderneming te verhogen. De toekenning van opties is een bevoegdheid van de Raad van Commissarissen. Uitgangspunt daarbij is dat het totaal in één jaar te verlenen aantal opties niet meer zal bedragen dan 2% van het geplaatste aandelenkapitaal. Van jaar tot jaar wordt besloten of tot optieverlening zal worden overgegaan, waarbij het door elke deelnemer te verkrijgen aantal opties individueel wordt beoordeeld, mede aan de hand van de functie en van de omvang van de betreffende onderneming.
De toekenningsprocedure voorziet er in dat de Raad van Commissarissen respectievelijk de Raad van Bestuur na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, in december van enig jaar het voornemen uitspreekt om opties toe te kennen. Vervolgens vindt de feitelijke toekenning plaats op de dag van de publicatie van de integrale jaarcijfers. De uitoefenprijs van de tot en met 2004 toegekende opties is gelijk aan de

slotkoers van het aandeel Macintosh Retail Group NV op de vijfde dag na toekenning. De uitoefenprijs van de opties die zijn toegekend met ingang van 2005 is gelijk aan de slotkoers van het aandeel Macintosh Retail Group NV op de dag voor de toekenning. Noch de uitoefenprijs noch andere voorwaarden betreffende de toegekende opties zullen tijdens de looptijd van de opties worden aangepast, behalve als structurele wijzigingen met betrekking tot de aandelen, zoals bijvoorbeeld een aandelensplitsing, hiertoe aanleiding geven.

Teneinde een langjarige betrokkenheid bij de onderneming te bevorderen wordt van de optiehouders verwacht dat deze niet op korte termijn na toekenning, tot uitoefening zullen overgaan. Dit wordt aan de optiehouders kenbaar gemaakt met als mogelijke sanctie dat, indien hieraan geen gevolg wordt gegeven, de Raad van Commissarissen respectievelijk Raad van Bestuur daarmee bij een volgende optieronde rekening zal houden. Bij het einde van het dienstverband van een optiehouder, anders dan vanwege (pré-)pensioen of een andere in het optiereglement omschreven situatie, die voordeel heeft behaald met opties die minder dan drie jaar voordien zijn toegekend, verbeurt die optiehouder een onmiddellijk opeisbare boete van 90% van het behaalde voordeel. De opties hebben een looptijd van 5 jaar en worden onvoorwaardelijk toegekend.
Ten aanzien van de uitoefening van opties geldt dat dit in beginsel mag plaatsvinden gedurende het gehele jaar, behalve in twee gesloten periodes vóór de publicatie van (half)jaarresultaten en mits op het moment van uitoefening géén voorwetenschap bestaat. Voor leden van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur, de directieleden van de belangrijkste groepsmaatschappijen en een aantal holdingmedewerkers geldt een langere periode vóór de publicatie van de integrale jaarcijfers. Opties vervallen in beginsel bij het einde van het dienstverband van de optiehouder, behalve in enkele uitzonderingsgevallen.

Ultimo 2007 stonden 781.500 opties uit met diverse uitoefenprijzen en looptijden (2006: 807.000). Dit betreft 3,5% van het aantal geplaatste aandelen. De vermindering met 25.500 stuks ten opzichte van ultimo 2006 is per saldo het gevolg van de toekenning in maart 2007 van 291.000 opties en de uitoefening in 2007 van 316.500 opties gedurende het jaar. Voor een volledig overzicht van aantallen, looptijden en uitoefenprijzen wordt verwezen naar het overzicht in de jaarrekening op blz. 96.
Indien opties worden uitgeoefend, worden hiervoor in beginsel géén nieuwe aandelen uitgegeven, maar worden deze ingekocht. In dit verband had Macintosh Retail Group eind 2007 nog in totaal 767.922 eigen aandelen in depot.
In 2008 zullen naar verwachting maximaal 300.000 eigen aandelen worden ingekocht ter dekking van in dat jaar nieuw toe te kennen personeelsopties. De prijs per aandeel zal maximaal gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers gedurende 5 beursdagen voorafgaande aan de dag van inkoop plus 10%. De koopprijs zal in mindering worden gebracht op het eigen vermogen.

Beschermingsmaatregelen
Met de Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV is een overeenkomst gesloten waarbij de Stichting in geval van (dreiging van) een eventuele ongewenste overname op eigen initiatief preferente aandelen kan nemen en de daaraan verbonden zeggenschapsrechten kan uitoefenen. Onder een ongewenste overname moet worden verstaan een bod op de gewone aandelen in de vennootschap, waarmee beoogd wordt de zeggenschap in handen van de bieder te brengen zonder instemming en/of voorkennis van de Raad van Commissarissen, dan wel een concentratie van aandelen door middel van opkoop, ter beurze of anderszins. Het maximaal zonder toestemming van de Aandeelhoudersvergadering door de Stichting te nemen aantal preferente aandelen is gelijk aan het aantal uitstaande aandelen minus één.
Het Stichtingsbestuur bestaat uit de stemgerechtigde bestuursleden A: dr. J.C.M. Hovers (Voorzitter), H.G.K. Harbrink Numan en mr. D. Sinninghe Damsté alsmede het niet stemgerechtigd bestuurslid B drs. J.G.M. van Oijen. Het bestuur van de Stichting is onafhankelijk ten opzichte van de vennootschap aangezien géén van de stemgerechtigde bestuursleden: (a) bestuurder of gewezen bestuurder of commissaris of gewezen commissaris van de vennootschap of haar groepsmaatschappijen is; (b) in dienst van de vennootschap of haar groepsmaatschappijen is; of (c) vaste adviseur van de vennootschap of haar groepsmaatschappijen is.

Voorwetenschap
Binnen Macintosh Retail Group NV is het Reglement inzake het bezit van en transacties in effecten Macintosh Retail Group NV van toepassing, dat is gebaseerd op de Wet op het Financieel Toezicht. De daarvoor in aanmerking komende personen hebben bevestigd de in het Reglement opgenomen ge- en verboden te zullen nakomen. Het Reglement is eveneens van toepassing op de houders van optierechten. Onverminderd het verbod om transacties in aandelen Macintosh Retail Group NV te verrichten op ieder moment dat wordt beschikt over voorwetenschap, is het in elk geval verboden dit te doen in de periodes die lopen van 1 januari tot de datum van publicatie van de jaarcijfers over het voorgaande boekjaar (begin maart) en van 1 juli tot de datum van publicatie van de halfjaarcijfers over dat jaar (eind augustus/begin september).
Voor leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur, de directieleden van de belangrijkste groepsmaatschappijen en een aantal holdingmedewerkers gelden langere periodes vóór de publicatie van de integrale jaarcijfers. De Secretaris van de Vennootschap is aangesteld als de Centrale Functionaris en is belast met controle op naleving van het Reglement en de communicatie met de Autoriteit Financiële Markten. Voor leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur gelden naast het Reglement separate richtlijnen voor transacties in effecten. Kern daarvan is dat de commissaris of bestuurder transacties in effecten van Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen waarmee Macintosh Retail Group een materiële relatie onderhoudt en Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen waarvan aannemelijk is dat de bestuurder of commissaris, uit hoofde van zijn functie bij Macintosh Retail Group een betere inschatting kan maken dan op grond van openbare informatie mogelijk is, gemeld moeten worden bij de Centrale Functionaris.

Financiële agenda

Algemene Vergadering van Aandeelhouders:	22 april 2008, 14.00 uur Maastricht
Notering ex-dividend:	24 april 2008
Betaalbaarstelling dividend:	5 mei 2008
Publicatie halfjaarcijfers 2008:	28 augustus 2008 voor beurs
Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2008:	28 augustus 2008, 09.30 uur Amsterdam
Persconferentie halfjaarcijfers 2008:	28 augustus 2008, 11.30 uur Amsterdam

Informatie

Macintosh Retail Group hecht veel waarde aan een goede communicatie met alle bij de onderneming betrokken partijen in binnen- en buitenland. Hoofddoelstelling daarbij is het actief verstrekken van juiste, actuele en relevante informatie teneinde geïnteresseerden in staat te stellen zich een goed oordeel te vormen over onze onderneming. De verantwoordelijkheid voor Investor Relations en Corporate Communications ligt bij de CEO, die samen met de CFO en de Secretaris van de Vennootschap gestalte geeft aan het beleid op deze gebieden en de uitvoering daarvan.

Koersgevoelige informatie wordt zo spoedig mogelijk door Macintosh Retail Group bekend gemaakt conform de daartoe door de Autoriteit Financiële Markten en Euronext Amsterdam voorgeschreven regels. Uitgangspunt daarbij is dat het beleggend publiek zoveel mogelijk tegelijkertijd in het bezit wordt gesteld van de relevante informatie en zoveel mogelijk gelijk wordt behandeld en geïnformeerd.

De integrale jaarcijfers worden door middel van een persbericht gepubliceerd binnen 4 maanden na de afloop van een financieel boekjaar en de integrale halfjaarcijfers binnen 3 maanden na afloop van het halfjaar. Het jaarverslag wordt gepubliceerd binnen 5 maanden na de afloop van een financieel boekjaar.

De communicatie met geïnteresseerden in Macintosh Retail Group vindt onder meer plaats via de site www.macintosh.nl. Deze site bevat alle persberichten, jaarverslagen en halfjaarberichten, agenda's en notulen van aandeelhoudersvergaderingen en andere informatie die Macintosh Retail Group ter beschikking stelt in het kader van corporate governance, maar ook andere informatie zoals bijvoorbeeld het personeelsblad Macinform. Via de site kan ook worden ingeschreven op de Email service waardoor men onmiddellijk in kennis wordt gesteld van het verschijnen van persberichten en overig nieuws. Van de site bestaat een Engelstalige versie en er kan worden doorgeklikt naar de sites van groepsmaatschappijen. Eerder genoemde uitgaven, alsmede andere relevante informatie kunnen ook worden aangevraagd via telefoonnummer # 31# 433280728 of het Email adres info@macintosh.nl.

Daarnaast worden presentaties gegeven aan analisten, journalisten, beleggers en andere geïnteresseerden.

Macintosh Retail Group heeft een 'Disclosure Policy' opgesteld die regels bevat ten aanzien van de omgang met en het verstrekken van informatie aan analisten, journalisten, beleggers en andere geïnteresseerden, welke richtlijn is gepubliceerd op de website.

Aan geïnteresseerden zal slechts aanvullende informatie op persberichten worden verstrekt die dient ter verduidelijking of onderbouwing van reeds publiek gemaakte informatie.

Macintosh Retail Group hanteert gesloten periodes waarin het niet is toegestaan om bijeenkomsten met analisten of beleggers te houden respectievelijk het niet is toegestaan om te communiceren met analisten of beleggers anders dan over feitelijke onduidelijkheden of over eerder gepubliceerde informatie. Deze gesloten periodes lopen van 1 december van enig jaar tot de publicatie van de integrale jaarcijfers over dat jaar en van 1 juni van enig jaar tot de publicatie van de halfjaarcijfers van dat jaar. Indien tijdens deze periodes toch met analisten of beleggers wordt bijeengekomen, zal de discussie zich tijdens deze bijeenkomsten beperken tot uitsluitend onderwerpen waarover reeds publiekelijk is gecommuniceerd. Macintosh Retail Group zal zich bij het beoordelen van (ontwerp) analistenrapporten beperken tot toetsing van deze rapporten op feitelijke onjuistheden met betrekking tot eerder gepubliceerde of algemeen bekende informatie.

Doelstellingen en strategie

Doelstellingen

Macintosh Retail Group wenst zich te concentreren op die activiteiten die de meeste kans bieden op groei en het toevoegen van waarde in de toekomst, zonder daarbij afhankelijk te zijn van de ontwikkelingen in slechts één marktsector. Daarom wordt gekozen voor risicospreiding naar een beperkt aantal sectoren en een verantwoorde mix tussen activiteiten met groeipotentieel en ondernemingen die een stabiele, substantiële bijdrage leveren aan de cashflow.

Macintosh Retail Group streeft voor al haar activiteiten naar een rendement op het gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen (ROCE) dat hoger is dan 12%. Vanaf dit percentage wordt, bij het huidige renteniveau, voldaan aan de rendementseisen van verschaffers van vreemd en eigen vermogen en wordt waarde voor aandeelhouders toegevoegd.

Tegelijkertijd zal de winstontwikkeling zodanig dienen te zijn dat aan aandeelhouders een groeiend dividend in contanten en/of in aandelen kan worden uitgekeerd, met als uitgangspunt een solide financiële positie van de vennootschap.

Strategie

Macintosh Retail Group vernieuwt en verbetert voortdurend haar productaanbod en de dienstverlening aan de klant, daarbij gebruik makend van aanwezige non-food retailkennis. Dit is mede mogelijk door te investeren in geavanceerde systemen met stuurinformatie over markten, klanten, personeelsinzet, goederen en geld, alsmede door in te spelen op nieuwe ontwikkelingen in de detailhandel op basis van een sterk innovatief vermogen. Markten en koopprocessen worden inzichtelijk gemaakt, waardoor de prestatie in de winkel kan worden verbeterd door toename van het aantal kopers en verhoging van de transactiebedragen.

Macintosh Retail Group beoordeelt haar portfolio regelmatig aan de hand van de gestelde rendementsnormen en groeimogelijkheden. Iedere dochteronderneming dient te voldoen aan individueel vastgestelde ROCE-normen die variëren afhankelijk van de sector, marktomstandigheden en de ontwikkelingsfase. Van activiteiten die niet voldoen of naar verwachting niet op afzienbare termijn zullen voldoen aan de gestelde criteria wordt in beginsel afscheid genomen, waarbij de timing mede afhankelijk is van de marktomstandigheden.

Groei en schaalgrootte worden gerealiseerd door expansie van bestaande winkelketens en acquisities. Acquisities dienen een substantiële omvang te hebben en structureel winstgevend te zijn met voldoende groeipotentie. De voorkeur gaat daarbij uit naar prijsgerichte formules in de sectoren woningdecoratie en schoenen. Kleinere acquisities zullen slechts worden gedaan indien deze goed inpasbaar zijn in bestaande organisaties ter verkrijging van locaties. Acquisities in nieuwe sectoren worden niet uitgesloten indien daardoor voldoende competentie kan worden verkregen en een belangrijke positie kan worden bereikt in een markt met voldoende omvang en groeimogelijkheden. Samenwerking met strategische partners behoort eveneens tot de mogelijkheden. Verantwoorde opportuniteiten worden niet uit de weg gegaan.

Een ander belangrijk element in de strategie van Macintosh Retail Group vormt het beleid gericht op kostleiderschap, efficiencyverbetering en verhoging van het rendement op het gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen. Op basis van daartoe ontwikkelde indicatoren worden de prestaties van groepsmaatschappijen gevolgd en onderling vergeleken. Met leveranciers worden afspraken gemaakt over snellere productontwikkeling, verkorting van doorlooptijden en verhoging van de omloopsnelheid, maar ook over betalingskortingen en financiële bijdragen. Dit met het oog op omzet- en margestijging, kostenbeheersing en vermindering van het vermogensbeslag. Bij het plegen van investeringen worden strikte normen gehanteerd.

Personeel & Organisatie

Medewerkers
Mensen vormen binnen Macintosh Retail Group de basis voor de uitvoering van de strategie. Het resultaat van een retailer wordt dan ook voor het grootste deel bepaald door de inzet en de kwaliteit van de mensen die er werken. Macintosh Retail Group stelt daarom hoge eisen aan haar medewerkers, die bovendien ondernemend dienen te zijn op alle niveaus in de organisatie. Het personeelsbeleid bij de verschillende groepsmaatschappijen is erop gericht om de aanwezige kwalitatief goede medewerkers voor de organisatie te behouden en/of door te laten stromen binnen de organisatie. Opleidingsprogramma's en carrière- en doorstroommogelijkheden vormen hiervoor de basis. Macintosh Retail Group wenst een aantrekkelijke werkgever te zijn die haar medewerkers een uitdagende werkomgeving biedt, met aandacht voor persoonlijke ontwikkeling en eigen initiatief. Gezien de diversiteit van de winkelformules, met ieder een eigen, brede klantenkring wordt er naar gestreefd de medewerkers daarvan een afspiegeling te laten zijn. Selectie- en wervingsbeleid alsmede opleiding, vorming en training zijn daarop afgestemd.

Organisatie
Macintosh Retail Group is decentraal georganiseerd met ondernemingen die ieder een eigen resultaatverantwoordelijkheid hebben en een hoge mate van betrokkenheid van Raad van Bestuur en holding. Onze medewerkers hebben ondernemersgeest en zijn actief in een open cultuur waarin uitwisseling van kennis centraal staat.

De groepsmaatschappijen van Macintosh Retail Group beschikken over een adequate organisatie met een zo laag mogelijke kostenstructuur en worden aangestuurd door deskundig management. Het management van de groepsmaatschappijen heeft een sterke focus op de eigen activiteiten en is verantwoordelijk voor het behalen van de afgesproken rendementsnormen binnen in overleg vastgestelde kaders. Ten aanzien van essentiële zaken, zoals formule en strategie, organisatie en benoemingen, budgetten en investeringen en de kwaliteit van ondersteunende systemen neemt de groepsmaatschappij het initiatief, maar heeft de Raad van Bestuur uiteindelijk een beslissende stem. De hoge betrokkenheid van de Raad van Bestuur vertaalt zich daarnaast in een initiërende, stimulerende, coördinerende en controlerende rol.
Er is gekozen voor een kleine holding met een beperkt aantal medewerkers die de groepsmaatschappijen ondersteunen op specifieke aandachtsgebieden. Binnen het concern wordt gewerkt volgens centrale richtlijnen en procedures, ondermeer inzake financiële verslaglegging, investeringen, organisatie en benoemingen, normen en waarden.
Macintosh Retail Group eist van haar groepsmaatschappijen een open communicatie teneinde de transparantie te bevorderen en situaties op de juiste merites te kunnen beoordelen. Krachtenbundeling en kennisuitwisseling tussen groepsmaatschappijen worden actief gestimuleerd, waardoor wordt geprofiteerd van binnen de groep voorhanden kennis en ervaring. Om die kennisoverdracht te bevorderen kunnen sleutelfunctionarissen binnen Macintosh Retail Group wisselen van functie.

Risicoprofiel en -management

Activiteiten in 2007
In 2007 werd bij de lokale periodieke controles die de Concerndienst Administratieve Organisatie en Internal Audit uitvoert, geconstateerd dat het bewustzijn bij de groepsmaatschappijen ten aanzien van de omgang met risico's duidelijk aanwezig is en dat men concrete voortgang rondom risicobeheersing boekt. Dit is mede een gevolg van de aandacht die de Raad van Bestuur daar gedurende het jaar voor vraagt alsmede van de schriftelijk rapportages die iedere groepsmaatschappij verplicht is per kwartaal op te stellen aan de hand van centraal opgestelde checklists. In 2007 is het systeem van risico-informatie en risicobeheersing ook geïmplementeerd bij de in 2006 verworven groepsmaatschappij Scapino.
Met betrekking tot de beursgerelateerde compliance activiteiten heeft Ernst & Young Advisory in 2007 een onderzoek verricht. In de rapportage staat vermeld dat op basis van de inhoud van de gevoerde gesprekken en aangereikte informatie niet anders kan worden geconcludeerd dan dat Macintosh Retail Group zorgvuldig en op gepaste wijze omgaat met de geldende regelgeving inzake marktmisbruik en die van Euronext. Verder wordt geconcludeerd dat de compliance functie op een juiste en consistente wijze is verankerd in de holding van Macintosh Retail Group. Daarnaast wordt een aantal aanbevelingen gedaan over met name de naleving en verificatie van de regels zoals vastgelegd in de Code of Conduct van Macintosh Retail Group.
In 2008 zal een volledigheidscheck worden uitgevoerd met betrekking tot de genomen maatregelen rond overige voor Macintosh Retail Group relevante wetgeving. Waar nodig zullen risicobeperkende maatregelen worden doorgevoerd. Tevens zal de Code of Conduct worden geactualiseerd. De concerndienst Administratieve Organisatie en Internal Audit zal in 2008 een standaard projectaanpak ten behoeve van belangrijke ICT-projecten ontwikkelen met als doelstellingen effectiviteitverhoging en risicoverlaging. In deze aanpak wordt tevens voorzien, dat AO / IC aspecten al in de projectfase de juiste aandacht krijgen. Het toepassen van deze projectaanpak is de verantwoordelijkheid van de groepsmaatschappijen.
In 2008 wordt ook gestart met de invoering van het risicobeheersingssysteem van Macintosh Retail Group bij de begin 2008 verworven groepsmaatschappij Brantano.

In-control statement
De Raad van Bestuur verklaart de verantwoordelijkheid te aanvaarden voor de opzet en werking van op Macintosh Retail Group toegesneden interne risicobeheersings- en controlesystemen. De Raad van Bestuur heeft gedurende het verslagjaar zelfstandig en op systematische wijze relevante significante

risico's alsmede de beheersomgeving geanalyseerd en beoordeeld. De inventarisatie van strategische, commerciële, operationele, financiële, verslaggevings- en overige risico's is geactualiseerd en waar nodig zijn / worden verdere maatregelen getroffen respectievelijk systemen ontworpen om significante risico's optimaal te beheersen en daarover verslag uit te kunnen brengen. Tevens is de effectieve werking van bestaande risicobeheersings- en controlesystemen beoordeeld. Daarbij is onder meer gebruik gemaakt van de evaluaties die jaarlijks met de groepsmaatschappijen plaatsvinden, de rapportages van de externe accountant en de Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit alsmede kwartaalrapportages terzake door de directies van de groepsmaatschappijen.
Op basis hiervan bevestigt de Raad van Bestuur dat het interne systeem voor controle van de financiële rapportage een redelijke mate van zekerheid verschaft dat de financiële rapportage geen materiële onjuistheden bevat, en stelt vast dat het interne controlesysteem in het verslagjaar goed heeft gefunctioneerd en dat er geen aanwijzigingen zijn dat hierin verandering komt.
De jaarrekening geeft een getrouw beeld van de financiële toestand van de onderneming en haar bedrijfsactiviteiten en bevat de vereiste gegevens.
De aanwezige risicobeheersings- en controlesystemen verlagen in belangrijke mate de kans op verkeerde beslissingen, het doelbewust omzeilen van beheersingsprocessen en het niet naleven van wetten en regels. Het is echter vrijwel onmogelijk om alle risico's op enig moment te kennen, respectievelijk deze volledig te beschrijven en te beheersen. De bestaande systemen kunnen dus nooit absolute zekerheid bieden tegen het niet realiseren van doelstellingen, noch kunnen deze alle onjuistheden van materieel belang, waaronder begrepen verlies, fraude, of overtredingen van wetten en regels geheel voorkomen. Bovendien blijft het zo dat het weloverwogen nemen van risico's behoort tot het ondernemerschap. Het identificeren van nieuwe materiële risico's en het eventueel aanpassen van de systemen blijft een voortdurend proces, dat de doorlopende aandacht heeft van de Raad van Bestuur.
Het geheel van de werkzaamheden inzake de risicobeheersing is door de Raad van Bestuur besproken met de externe accountant, de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen.

Integratierisico Brantano

Macintosh Retail Group is sinds begin 2008 eigenaar van 100% van de aandelen in de voormalige beursgenoteerde schoenenretailer Brantano. Aan de overname van Brantano is een due diligence onderzoek voorafgegaan dat niet heeft geleid tot constateringen die duiden op een bijzonder risico.
De integratie van Brantano in organisatie, sytemen, procedures en manier van werken bij Macintosh Retail Group is inmiddels opgestart. Begin 2008 werden de bestuursmandaten van de aan de voormalige aandeelhouders gelieerde bestuurders en die van de onafhankelijke bestuurders beëindigd en trad de CEO van Brantano terug. Verder werd een eerste aanzet gemaakt voor een aanpassing van de organisatiestructuur van Brantano aan die van Macintosh Retail Group.
De belangrijkste aandachtspunten in 2008 zijn rendementsverbetering in het Verenigd Koninkrijk, een verdere aanpassing van de organisatiestructuur en een beoordeling van het systeem inzake het omgaan met valutaresultaten.
Op Raad van Bestuur niveau is een stuurgroep ingesteld die de voortgang van het integratieproces bewaakt. Op de datum van het schrijven van dit jaarverslag worden er geen bijzondere risico's aanwezig geacht, verband houdend met de integratie. In de financiële prognoses die door Macintosh Retail Group voor de overname waren opgesteld, was reeds rekening gehouden met het treffen van een aantal met name organisatorische maatregelen.

Algemene basisorganisatie

Macintosh Retail Group heeft een aantal maatregelen genomen op het gebied van communicatie, informatie en autorisatie en deze vastgelegd in richtlijnen en procedures teneinde te waarborgen dat binnen het concern op eenduidige wijze wordt omgegaan met zaken van materiële aard, op transparante wijze wordt gerapporteerd en rekening en verantwoording wordt afgelegd. In grote lijnen bestaan deze maatregelen uit het navolgende:

- Planning en control rapportering conform het Group Planning and Economics Manual Macintosh (strategienota, operationeel en financieel lange termijn plan, budget, actieplannen, bedrijfseconomische analyses).
- Wekelijkse rapportering inzake omzet, bruto marge, voorraden en bankstanden.
- Periodieke (maand, kwartaal, jaar) rapportering conform het Group Accounting Manual Macintosh (resultatenrekening en balans).
- Centraal uitgevaardigde voorschriften en richtlijnen voor het management (Management Handboek).
- Concernbreed toegepast stuurinformatiesysteem SMART (commerciële, financiële en operationele prestatie-indicatoren).
- Periodieke besprekingen tussen Raad van Bestuur en directies groepsmaatschappijen met betrekking tot strategie/ lange termijn plan, budget en actieplannen en maandrapportages alsmede met betrekking tot ontwikkelingen per verantwoordelijkheidsgebied.
- Periodieke controle op de goede werking van de operationele systemen, de integriteit van de gegevens en de gegevensverwerkende systemen door lokale controlemaatregelen met rapportage daarover aan en review door de Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit.
- Follow-up van managementletters, EDP-audits en dergelijke van externe accountants.
- Code of Conduct.
- Jaarlijkse bespreking Raad van Bestuur, Secretaris Raad van Bestuur, tevens Compliance Officer, en Hoofd Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit met betrekking tot de evaluatie, risico-inventarisatie en interne risicobeheersings- en controlesystemen.
- Jaarlijkse bespreking van het risicoprofiel en de genomen beheersings- en controlemaatregelen in de Audit Commisie van de Raad van Commissarissen.

De uitgangspunten voor de risicobeheersings- en controlemaatregelen worden centraal bepaald. De onderscheiden risico's worden onderstaand behandeld.

Strategische risico's

Vanzelfsprekend is er een aantal risico's dat verband houdt met de algemene economische situatie in de landen en sectoren waarin Macintosh Retail Group actief is. Door middel van het verzamelen en interpreteren van informatie over de ontwikkelingen en het hanteren en voortdurend verder ontwikkelen van adequate managementinformatiesystemen voor het vroegtijdig signaleren van trends, speelt Macintosh Retail Group op

deze ontwikkelingen in, zonder daar overigens zelf invloed op te kunnen uitoefenen. Een voorbeeld van een dergelijke ontwikkeling is de dalende trend in het consumentenvertrouwen in het najaar van 2007, die door Macintosh Retail Group als eerste retailer in Nederland naar buiten werd gebracht.
Ieder jaar wordt in de maand mei door elke werkmaatschappij een onderbouwde strategienota opgesteld met een operationele en financiële vertaling daarvan voor de komende 3 jaar.
In de strategienota wordt onder meer ingegaan op macro-economische ontwikkelingen, veranderingen in markten en distributiestructuren, ontwikkelingen bij concurrenten alsmede productontwikkeling en innovatie. De strategienota wordt besproken met de Raad van Bestuur, eventueel bijgesteld en vervolgens geaccordeerd.
Op basis van de strategienota wordt begin november een budget gemaakt voor het komende jaar, waarin verwachtingen en actieplannen ten aanzien van doelstellingen, resultaatontwikkeling, investeringen en (financiële) ratio's worden weergegeven, rekening houdend met het vooraf vastgestelde kader van te realiseren rendementsnormen. Ook dit budget wordt besproken met de Raad van Bestuur, eventueel bijgesteld en vervolgens geaccordeerd. De strategienota en het budget met de bijbehorende actieplannen vormen de richting voor de groepsmaatschappijen in het komende jaar.
Voor wat betreft de actuele gang van zaken analyseert Macintosh Retail Group de gerealiseerde resultaten en balanscijfers en vergelijkt deze met die van het voorafgaande jaar en het budget. Actieplannen worden bijgesteld waar nodig. In mei en oktober wordt op basis van de dan bekende ontwikkelingen een forecast voor het lopende jaar gemaakt die aangeeft in welke mate de budgettaire doelstellingen naar verwachting gerealiseerd zullen worden, gebaseerd op veranderde omgevingsfactoren.

Commerciële risico's
Macintosh Retail Group is actief in de non-food detailhandel. De sectoren waarin Macintosh Retail Group actief is zijn conjunctuurgevoelig. In periodes waarin het minder gaat met de economie, heeft dit doorgaans zijn weerslag op de consumentenbestedingen. Macintosh Retail Group tracht deze conjunctuurgevoeligheid te beperken door een duidelijke keuze te maken voor spreiding van activiteiten naar een beperkt aantal marktsectoren. Daarmee wordt voorkomen dat er een te grote afhankelijkheid ontstaat van de ontwikkelingen in één sector. Verder wordt gestreefd naar een brede basis door te kiezen voor een verantwoorde mix tussen activiteiten met groeipotentieel en ondernemingen die een stabiele, substantiële bijdrage leveren aan de cashflow. Hierdoor wordt bereikt dat Macintosh Retail Group niet afhankelijk is van activiteiten die zich nog moeten bewijzen, hetgeen vooral in een mindere economie een risico zou kunnen betekenen. Daarnaast richten onze winkelketens zich vooral op een brede groep consumenten en niet op nichemarkten.

Ten behoeve van de monitoring van onder andere de commerciële ontwikkelingen en risico's is door Macintosh Retail Group het stuurinformatiesysteem SMART ontworpen waarmee het mogelijk is om de diverse variabelen uit verschillende gegevensbestanden die op de marketingmix van invloed zijn, te meten. Dit betreft onder meer gegevens over de ontwikkeling van omzet, brutomarge en omloopsnelheid van voorraden, de hoogte, actualiteit en kwaliteit van voorraden mede in verband met het opvolgen en bijsturen van open-to-buy posities, de personeelsinzet, de respons op reclame-uitingen mede in relatie tot de kosten, de conversie (aantal transacties ten opzichte van aantal bezoeken in de winkels) en de ontwikkeling van het gemiddeld transactiebedrag. Informatie is beschikbaar op zowel geaggregeerd als op detailniveau. De Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit ziet toe op de juiste definitie- en begripsvorming. SMART werd in 2007 ingevoerd bij GP Décors, waardoor GP Décors haar commerciële processen beter kan aansturen en haar administratieve en organisatorische processen beter onder controle heeft.
De frequentie van de SMART-rapportages varieert van eenmaal per dag tot eenmaal per 4 weken. De monitoring geschiedt per activiteit op groepsmaatschappijniveau. Terugkoppeling naar de Raad van Bestuur vindt plaats tijdens de periodieke vergaderingen met de Directies van de groepsmaatschappijen en de maandelijkse resultaatbesprekingen.
Wekelijks rapporteren de groepsmaatschappijen over de gerealiseerde omzet en brutomarge alsmede voorraden en liquiditeitsposities. Maandelijks worden een winst- en verliesrekening en balans opgesteld en samen met de gerapporteerde kengetallen ten aanzien van stuurvariabelen, besproken door de Directie van de betreffende werkmaatschappij met de Raad van Bestuur. Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur inzicht in de ontwikkeling van resultaten, investeringen en (financiële) ratio's. Per jaar vinden gemiddeld 5 à 6 reguliere vergaderingen plaats met elke groepsmaatschappij waarbij bovenstaande en andere van belang zijnde onderwerpen, zoals formule-ontwikkeling, marketing en inkoop, personeel en organisatie en de ontwikkeling van gegevensverwerkende systemen, aan de orde komen.
Op basis van prestatie-indicatoren worden regelmatig door de Raad van Bestuur op meerdere aspecten vergelijkingen gemaakt tussen de resultaten van de diverse groepsmaatschappijen onderling, aan de hand waarvan conclusies kunnen worden getrokken over eventueel gewenste aanpassingen.

Operationele risico's
Binnen Macintosh Retail Group toetst de Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit of de bedrijfsprocessen efficiënt zijn ingericht en of operationele risico's als gevolg van niet-toereikende of falende operationele processen, mensen of systemen, voldoende zijn afgedekt. Dit gebeurt mede aan de hand van een beschrijving van de administratieve organisatie en risico-analyse van iedere groepsmaatschappij. Daarbij wordt onder meer ook aandacht besteed aan een sluitende verantwoording van geld- en goederenstromen, de opzet en werking van de administratieve organisatie en gegevensverwerkende systemen en interne controlemaatregelen. Als onderdeel hiervan wordt ook de werking en beveiliging van ICT-systemen bekeken. Rapportage hierover vindt plaats aan de Raad van Bestuur.
Ten behoeve van het snel weer op orde hebben van bedrijfsprocessen na het uitvallen van ICT- en logistieke systemen als gevolg van een calamiteit, bestaan uitwijkplannen die regelmatig worden getest, respectievelijk worden afspraken gemaakt met derden voor uitwijkmogelijkheden. Op dit punt zijn in 2007 wederom stappen gezet, waaraan door de betreffende groepsmaatschappijen verder invulling zal worden gegeven.
In het kader van de jaarrekeningcontrole worden de opzet van de administratieve organisatie en de interne controlemaatregelen jaarlijks beoordeeld door de externe accountant. Over de

bevindingen wordt verslag uitgebracht aan het management, de Raad van Bestuur, de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen.

Financiële risico's

Het financierings- en vermogensmanagementbeleid van Macintosh Retail Group wordt op centraal niveau vastgesteld. Macintosh Intragroup Services verzorgt de interne financiering en de uitvoering van het vermogensmanagement. De groepsmaatschappijen zijn zelf verantwoordelijk voor het werkkapitaalbeheer binnen de door de Raad van Bestuur goedgekeurde plannen. De financiering van het concern vindt gedeeltelijk plaats door middel van rentedragende schulden.

Kasstroomrisico's voortvloeiende uit langlopende structurele verplichtingen met een variabele rente worden afgedekt.

Ter bevordering van prijstransparantie en ter vermijding van koersrisico's hanteren de groepsmaatschappijen zoveel mogelijk de euro als inkoopvaluta. Voor zover dit niet mogelijk of wenselijk is, worden valutarisico's met betrekking tot in- en uitgaande geldstromen afgedekt. Macintosh Retail Group schrijft voor een beperkt deel (circa 10%) van haar inkopen orders in US-dollars. Een koerswijziging van de dollar ten opzichte van de euro kan derhalve een beperkte invloed hebben op de omzet- en margeontwikkeling.

De omvang en looptijd van de gehanteerde indekkingsinstrumenten zijn gekoppeld aan de omvang en de looptijd van de onderliggende posities en/of transacties.

In de winkels wordt chartaal dan wel (elektronisch) contant betaald, zodat geen debiteurenrisico's worden gelopen. Een uitzondering hierop vormen vorderingen op telecomoperators, dépositaires en franchisenemers. Het risico van oninbaarheid wordt hierbij echter als laag ingeschat.

Voorraden worden gewaardeerd tegen inkoopprijzen verhoogd met bijkomende kosten, danwel lagere opbrengstwaarde. Met behulp van supply chain management wordt gewerkt aan het verminderen van risico's die besloten liggen in het aanhouden van voorraden en orderposities door, in samenwerking met leveranciers, voorraden te verlagen en beslismomenten dichter bij het moment van aanschaf door de consument te brengen.

Macintosh Retail Group streeft naar een gezonde solvabiliteit, waarbij circa 25% als acceptabel wordt beschouwd. Bij de ontwikkeling van plannen wordt hiermee rekening gehouden. Ultimo 2007 bedroeg de solvabiliteit 49,3%.

Macintosh Retail Group beschikt over ruime kredietfaciliteiten. Er bestaan gecommitteerde kredietlijnen voor een totaal bedrag van € 315 mln en een resterende looptijd van 3 jaar. Ten aanzien van de kredietlijnen zijn geen zekerheden gesteld. Wel zijn met betrekking tot de gecommitteerde kredietlijnen voorwaarden gesteld ten aanzien van de Interest Coverage ratio (minimaal 3,0) en Net Debt / EBITDA ratio (maximaal 3).

Macintosh Retail Group NV staat garant ten opzichte van Nederlandse banken voor het rechtstreeks gebruik van de bankfaciliteiten door de groepsmaatschappijen bij deze banken. De financiering van buitenlandse groepsmaatschappijen vindt hoofdzakelijk plaats door middel van intercompany leningen.

Voor een nadere beschrijving van de financiële risico's en de wijze waarop daarmee wordt omgegaan, wordt verwezen naar pagina 73 tot en met 77 van de jaarrekening.

Overige risico's

Acquisities

Macintosh Retail Group wil onder meer groeien door acquisities. Deze dienen een substantiële omvang te hebben en structureel winstgevend te zijn met voldoende groeipotentie. Kleinere acquisities zullen slechts worden gedaan indien deze goed inpasbaar zijn in bestaande organisaties ter verkrijging van locaties.

Aan acquisities zijn financiële en andere risico's verbonden die zoveel mogelijk worden beperkt door zorgvuldige oriëntatie en onderzoek. Naast de gebruikelijke financiële, fiscale en juridische onderzoeken wordt tevens gekeken naar de inpasbaarheid van een te acquireren onderneming binnen Macintosh Retail Group en wordt bijzondere aandacht besteed aan het management. Bij de beoordeling van een acquisitieproject wordt mede gekeken naar het risico voor, respectievelijk de impact op, Macintosh Retail Group als geheel, waarbij factoren als omvang van de acquisitie en bekendheid met markt en land een rol spelen.

Met de verkopende partij worden, mede afhankelijk van de soort overname, contractuele afspraken gemaakt over garanties en schadevergoeding bij niet naleving daarvan, alsmede zekerstelling van schadevergoedingsaanspraken.

Macintosh Retail Group streeft naar de verwerving van een meerderheidsbelang in een over te nemen onderneming. Een minderheid wordt slechts overwogen indien desondanks strategische zeggenschap wordt verkregen. Korte opvolging door Macintosh Retail Group van de overgenomen onderneming op financieel, economisch en operationeel gebied dient gewaarborgd te zijn.

Pensioenen

Het merendeel van de Nederlandse groepsmaatschappijen van Macintosh Retail Group is aangesloten bij bedrijfstakpensioenfondsen. Het risico van Macintosh Retail Group beperkt zich daarbij tot een mogelijke premieverhoging, welke deel uitmaakt van de CAO-onderhandelingen. Hoogenbosch Retail Group had haar pensioenregeling tot voorkort ondergebracht in een ondernemingspensioenfonds en was herverzekerd bij een verzekeringsmaatschappij. In de loop van 2007 zijn de verzekeringscontracten overgenomen door de werkgever, die deze tegen dezelfde condities zal voortzetten.

Nieuwe pensioentoezeggingen zijn met ingang van 2002 deels gebaseerd op middelloon en deels op beschikbaar premiestelsel. Hoewel alle regelingen ondergebracht zijn bij verzekeraars dient Macintosh Retail Group onder IFRS-regelgeving, voor de toegezegde pensioenregelingen een voorziening op te nemen in de eigen balans, voorzover de toezeggingen de waarde van de beleggingen overschrijden.

Prepensioenregelingen zijn met ingang van 2006 als gevolg van nieuwe wetgeving afgeschaft dan wel omgezet naar ouderdomspensioen.

Vastgoed

Goede winkellocaties zijn van groot belang voor alle groepsmaatschappijen van Macintosh Retail Group. Voor de ene keten bevinden deze locaties zich in het centrum van de stad, voor de andere in de periferie of in een winkelcentrum. Alle ketens hebben voor de verwerving van locaties hun eigen vestigingscriteria en een zogenaamd witte vlekkenplan. Aan de hand hiervan wordt de vastgoedmarkt benaderd.

Het beleid van Macintosh Retail Group ten aanzien van inves-

teringen is er op gericht de beschikbare middelen zoveel mogelijk aan te wenden ten behoeve van de groei van de detailhandelsactiviteiten. Een en ander impliceert ten aanzien van vastgoed dat er in beginsel voor wordt gekozen om locaties te huren respectievelijk te leasen, eventueel met een koopoptie, in plaats van deze in eigendom te verwerven.
De verplichtingen uit huur- en operationele leasecontracten worden in de toelichting op de jaarrekening vermeld. De hieruit voortvloeiende rechten kunnen een waarde vertegenwoordigen (sleutelgelden), aangezien in een vraagmarkt de bereidheid bestaat om voor goede locaties, navenante prijzen te betalen.

Continuïteit en verzekeringen
Het risico- en veiligheidsbeleid van Macintosh Retail Group is gericht op de continuïteit van de onderneming en het tegen de best mogelijke voorwaarden kunnen verzekeren van risico's. In de afgelopen jaren is actief gewerkt aan een verbetering van het risicoprofiel. Dit is onder meer tot uitdrukking gekomen in investeringen in fysieke beveiliging, zoals de installatie van gecertificeerde sprinklerinstallaties in distributiecentra en inbraakbeveiliging in winkels. Alle locaties die vitaal zijn voor de continuïteit van de groepsmaatschappijen zijn inmiddels voorzien van gecertificeerde sprinklerinstallaties, met uitzondering van het distributiecentrum van Scapino ten aanzien waarvan in 2008 nadere besluiten zullen worden genomen.
Macintosh Retail Group hanteert een Richtlijn Brandveiligheid met voorschriften voor groepsmaatschappijen omtrent het veiligheidsbeleid en minimaal te treffen veiligheidsvoorzieningen. In dat kader wordt door groepsmaatschappijen onder meer aandacht besteed aan continuïteitsplannen voor locaties die vitaal zijn voor de bedrijfsvoering zoals distributiecentra. Daarnaast zijn er back-up faciliteiten voor informatiesystemen en gegevensbestanden teneinde in geval van een calamiteit het bedrijfsproces zo snel mogelijk te kunnen herstellen.
Macintosh Retail Group is op een gebruikelijke wijze verzekerd voor de belangrijkste risico's met een beperkt eigen risico. Op basis van onder andere expertiserapporten is voor 2008 een 'loss limit' bepaald van € 80 mln, welk bedrag in geval van een calamiteit maximaal per gebeurtenis wordt uitgekeerd. De belangrijkste verzekeringen worden centraal afgesloten. Het risico van productaansprakelijkheid is gedekt door een aansprakelijkheidsverzekering met een verzekerd risico van € 50 mln per gebeurtenis en een maximering van € 100 mln per jaar.
Het risico van terrorisme en sabotage met terroristisch oogmerk is in 2001 geschrapt uit alle gangbare verzekeringspolissen en kan nog slechts verzekerd worden onder specialistische polissen met hoge kosten. Macintosh Retail Group is van mening in dit verband geen groot risico te lopen zodat vooralsnog niet wordt overgegaan tot verzekering daarvan. In voorkomend geval zal schade slechts worden vergoed, voorzover een beroep kan worden gedaan op de door verzekeraars in Nederland ingestelde algemene 'Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden'. In België voorziet een wet in de dekking tegen schade vanwege terrorisme met bepaalde maxima, terwijl in Frankrijk een met Nederland vergelijkbare situatie bestaat.

Milieu
Gezien de aard van de activiteiten van Macintosh Retail Group en het feit dat er geen eigen productie plaats vindt, wordt het risico van milieuschade die aan Macintosh Retail Group valt toe te rekenen als zeer beperkt ingeschat.

Aansprakelijkheid
Macintosh Retail Group heeft ten behoeve van het merendeel van haar actieve Nederlandse groepsmaatschappijen zogenaamde 403-verklaringen bij de Kamer van Koophandel gedeponeerd. Daarmee stelt Macintosh Retail Group zich garant voor de nakoming van de schulden voortvloeiende uit de rechtshandelingen van die groepsmaatschappijen en zijn laatstgenoemden ontheven van hun wettelijke publicatieverplichtingen.
Verder is Macintosh Retail Group als hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting in Nederland hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelastingschulden van de in de fiscale eenheid opgenomen ondernemingen.

Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Algemeen
Ondernemerschap staat hoog in het vaandel bij Macintosh Retail Group, met als doel een goed rendement op het geïnvesteerd vermogen. Wij trachten te ondernemen met respect voor elkaar en de wereld om ons heen. Een succesvolle duurzame toekomst is in onze optiek namelijk alleen mogelijk als goed ondernemerschap wordt gecombineerd met maatschappelijk verantwoord gedrag en een goede corporate governance.
Onder verantwoord ondernemen verstaat Macintosh Retail Group dat bij de besluitvorming en de uitvoering daarvan rekening wordt gehouden met de gemeenschap en het milieu waarbinnen de onderneming actief is. Een goede corporate governance houdt in dat de onderneming zodanig is georganiseerd dat op een open en transparante wijze informatie aan belanghebbenden wordt verstrekt over onder meer de aard van de activiteiten, de strategie en het financiële beleid en daar ook verantwoording over wordt afgelegd. De corporate governance structuur bij Macintosh Retail Group wordt in dit jaarverslag beschreven op pagina 45 tot en met 47.

Code of Conduct
Macintosh Retail Group streeft er naar haar activiteiten zodanig in te richten dat er een evenwicht bestaat tussen haar verantwoordelijkheid jegens de samenleving in het algemeen en de economische belangen van haar aandeelhouders, medewerkers, klanten en relaties die onderdeel van die samenleving uitmaken.
Medewerkers van Macintosh Retail Group dienen ieder handelen achterwege te laten dat een inbreuk kan betekenen op de integriteit en maatschappelijke positie van Macintosh Retail Group of waarbij Macintosh Retail Group in diskrediet wordt

gebracht. De normen en waarden die daarbij voor Macintosh Retail Group gelden zijn neergelegd in een Code of Conduct die van toepassing is op alle medewerkers in binnen- en buitenland. Het op evidente wijze niet naleven van deze Code of Conduct zal leiden tot maatregelen jegens de betreffende medewerker. De naleving van de Code of Conduct is onderwerp van het reguliere overleg tussen de Raad van Bestuur en de Directies. Aan de Directies wordt jaarlijks een bevestiging gevraagd dat de Code of Conduct is nageleefd. Een aantal groepsmaatschappijen heeft op basis van de Code of Conduct van Macintosh Retail Group, een eigen code opgesteld, toegespitst op de eigen situatie.

In 2008 zal worden bezien of de Code of Conduct nog beantwoord aan de gewijzigde omstandigheden sinds de opstelling daarvan. In samenwerking met Ernst & Young Finance & Performance Management zullen de grondbeginselen van deze Code tegen het licht worden gehouden en waar nodig herzien. Tevens zal een inventarisatie van start gaan binnen alle groepsmaatschappijen teneinde op centraal niveau meer inzicht te krijgen in de wijze waarop de groepsmaatschappijen de Code of Conduct in de praktijk beleven met als doel het bewustzijn rondom het naleven van de gedefinieerde normen en waarden aan te scherpen, indien dit nodig mocht blijken.

Relaties met landen en ondernemingen

De ondernemingen van Macintosh Retail Group zijn gevestigd in West-Europa maar doen hun inkopen in de hele wereld. Macintosh Retail Group wenst echter geen activiteiten uit te oefenen in landen waar de mensenrechten structureel worden geschonden. Macintosh Retail Group streeft er ook naar om geen activiteiten te ontplooien die schadelijk kunnen zijn voor de economische en sociale ontwikkeling in de landen waar Macintosh Retail Group actief is. Macintosh Retail Group houdt zich in beginsel afzijdig van en spreekt als onderneming geen waardeoordeel uit over politieke systemen, partijen of opvattingen.

Bij de keuze van haar zakelijke relaties wenst Macintosh Retail Group zowel te letten op de commerciële als de morele kant van de relatie, door te kijken of de wijze van zaken doen van de relatie verenigbaar is met haar eigen normen en waarden. Dit betekent onder meer dat geen medewerking wordt verleend aan transacties die in strijd zijn met wetgeving of (interne) regelgeving en dat geen relaties worden onderhouden met personen of ondernemingen die zich in maatschappelijk opzicht niet aanvaardbaar gedragen. Macintosh Retail Group wenst geen zaken te doen met personen of ondernemingen die hun medewerkers uitbuiten of tewerk stellen in een niet veilige of ongezonde werkomgeving of gebruik maken van kinderarbeid, te beoordelen volgens de in het betreffende land geldende regels en rekening houdend met de Conventie van de International Labour Organisation inzake de minimumleeftijd om aan het arbeidsproces te mogen deelnemen.

Het is medewerkers niet toegestaan van (potentiële) relaties van Macintosh Retail Group geschenken of gunsten aan te nemen en het aanbieden, betalen, vragen om of accepteren van steekpenningen in welke vorm dan ook is verboden.

Inkoop- en productieproces

Groepsmaatschappijen worden geacht hun verantwoordelijkheid te nemen in het inkoop- en productieproces, met name richting de eigen toeleveranciers. Een voorbeeld daarvan is het gebruik door Kwantum van het Care & Fair keurmerk dat een garantie biedt dat geen kinderhanden te pas zijn gekomen aan de fabricage van een handgeknoopt karpet uit India, Nepal of Pakistan. Care & Fair is een onafhankelijke organisatie die de leefomstandigheden en toekomstmogelijkheden van tapijtbewerkers en hun kinderen wil verbeteren en illegale kinderarbeid wil bestrijden. Care & Fair voert inspecties uit bij de producenten in India, Nepal en Pakistan. Daarnaast geeft Care & Fair scholing, runt zelf scholen en zorgt voor een basis gezondheidszorg. Voor het verwezenlijken van haar doelstellingen heft Care & Fair, naast de verplichte jaarlijkse contributie, ook contributie over de importwaarde van de aangesloten leden. Daarnaast delen de exporteurs in de kosten door een percentage van hun exportwaarde af te dragen. Circa 90% van deze inkomsten vloeit terug naar India, Nepal en Pakistan als 'ontwikkelingshulp' om de bouw en lopende kosten van scholen en klinieken te kunnen financieren.

Een ander voorbeeld vormen Hoogenbosch en Scapino. Beide zijn aangesloten bij BSCI (Business Social Compliance Initiative), een initiatief van een aantal grote Europese retailers die zich ten doel stellen om samen met leveranciers de (arbeids)omstandigheden in landen en fabrieken waar gekocht wordt, te verbeteren, onder meer door het monitoren van de naleving van de door BSCI gehanteerde normen en waarden. Hoogenbosch en Scapino leggen deze normen en waarden op aan hun leveranciers, zodat de producten die worden gekocht onder acceptabele omstandigheden en tegen redelijke vergoedingen geproduceerd zijn.

Kwantum is sinds 2007 in de Benelux gestart met de exclusieve verkoop van gordijnen voorzien van het Max Havelaar keurmerk. De katoen van deze gordijnen wordt geproduceerd onder de voorwaarden van de Stichting Max Havelaar, waarin eerlijke handelsvoorwaarden voor de producent centraal staan.

Goede doelen

Niet alleen in het inkoop- en productieproces geven de groepsmaatschappijen van Macintosh Retail Group invulling aan hun maatschappelijke verantwoordelijkheid. Dit gebeurt ook door allerlei initiatieven waarmee op enigerlei wijze een goed doel wordt ondersteund.

Zo is Scapino, samen met Edukans, een organisatie die scholingsprojecten in ontwikkelingslanden opzet, financieel betrokken bij de actie 'Wereldsupporters' die scholen in Afrika financieel ondersteunt.

Dolcis heeft een 2-jarig contract met de Stichting KiKa, een stichting die fondsen werft voor vernieuwend onderzoek en andere activiteiten op het gebied van kinderkanker. Voor iedere verkochte kinderschoen uit de speciale Dolcis KiKa collectie, schenkt Dolcis een bedrag aan KiKa.

Halfords is als corporate partner een samenwerking aangegaan met Veilig Verkeer Nederland vanuit de doelstelling van beide partijen om veilig verkeer in Nederland te bevorderen.

Milieu

Een verantwoord en duurzaam milieubeleid en de keuze, waar mogelijk, voor milieuvriendelijke processen en producten vormt een van de uitgangspunten van Macintosh Retail Group. Het treffen van maatregelen om nadelige milieueffecten te voorkomen respectievelijk te beheersen vormt dan ook een vast onderdeel van de bedrijfsvoering van de groepsmaatschappijen van Macintosh Retail Group. Dit komt mede tot

uitdrukking in de participatie van iedere groepsmaatschappij in de interconcern milieuwerkgroep die een belangrijke rol speelt bij milieugerelateerde vraagstukken.

Macintosh Retail Group blijft zich ook na verkoop aan de consument verantwoordelijk voelen voor de producten en diensten die door haar op de markt worden gebracht. Vandaar dat waar mogelijk wordt meegewerkt aan bijvoorbeeld het terugnemen en laten recyclen van producten die aan het einde van hun levenscyclus zijn gekomen en door zoveel mogelijk gebruik te maken van herverwerkte materialen. Alle groepsmaatschappijen die batterijen, accu's en andere producten die het milieu kunnen verontreinigen verkopen, bieden de mogelijkheid aan de consument om deze in te leveren. Via verschillende inzamelroutes wordt dit afval centraal verzameld en opgeslagen in speciaal ontworpen opslagmiddelen. De distributiecentra zijn voorzien van een verzamelstation voor afval. Afvoer en verwerking hiervan is uitbesteed aan gespecialiseerde bedrijven.

Een belangrijk aspect voor retailers wordt gevormd door milieubelasting vanwege het gebruik van verpakkingen. Verpakkingen zijn niet alleen nodig in verband met het transport maar ook om producten te beschermen en aantrekkelijker te maken. Om het milieu zoveel mogelijk te sparen is het dus zaak om daar waar mogelijk de verpakking, die voornamelijk bestaat uit papier en karton, te minimaliseren, zonder dat dit ten koste gaat van de functionaliteit en de commerciële aantrekkelijkheid. Door hier voortdurend aandacht aan te besteden is Macintosh Retail Group er in geslaagd de hoeveelheid toegevoegde verpakking in de loop der jaren duidelijk terug te brengen in het kader van het 'SVM Pact convenant verpakkingen' waar Macintosh Retail Group aan deelnam.
Producenten en importeurs van verpakte producten zijn verplicht om verpakkingsafval in te zamelen en dit te verwerken. Bedrijven kunnen er voor kiezen om dit individueel uit te voeren of zich aan te sluiten bij een collectief. Macintosh Retail Group heeft zich aangesloten bij de Stichting Nedvang. Deze Stichting heeft afspraken gemaakt met de Vereniging Nederlandse Gemeenten over de inzameling van de verpakkingen tegen betaling van een vergoeding. Op deze wijze wordt getracht op een kosteneffectieve wijze invulling te geven aan de wettelijke verplichtingen. Naast de inzamelverplichting is er de verplichting om de milieubelasting door verpakkingsafval te verlagen en dit aantoonbaar te maken. De rol van Nedvang is onduidelijk geworden nu in 2008 een verpakkingenbelasting zal worden geheven die zal leiden tot een forse lastendruk voor het Nederlandse bedrijfsleven en met name de retailsector.
De onduidelijke situatie rondom administratie en aangifte heeft er toe geleid dat in 2007 bij Macintosh Retail Group een afwachtende houding is ingenomen ten aanzien van het ontwerpen van sluitende monitoringsystemen per groepsmaatschappij voor verpakkingen. In 2008 zal dit weer worden opgepakt.

Naast nakoming van door de overheid opgelegde verplichtingen nemen de groepsmaatschappijen ook eigen initiatieven. Vooral Kwantum is daarin zeer actief. Zo maakt Kwantum voor de inkoop van houten tuinmeubelen al sinds midden jaren '90 afspraken met leveranciers. Deze betreffen de legaliteit van zowel het gebruikte hout als de ingeschakelde arbeidskrachten. Vanaf dat moment werd de inkoop van 'goed hout' serieus genomen. In 1999 heeft Kwantum als enige Nederlandse initiatiefnemer, samen met 2 Scandinavische meubelbedrijven de Tropical Forest Trust (TFT) opgericht. Inmiddels zijn wereldwijd een kleine 50 vooraanstaande producenten en verkopers van (hard)houten producten aangesloten bij TFT. Omdat er explosieve vraag is naar (hard)houten meubelen, groeit de behoefte aan bosbeheer. Het doel van TFT is het actief aanplanten en verantwoord beheren van bossen en plantages in Zuid-Amerika en Azië en zoveel mogelijk tropisch hardhout onder internationale, onafhankelijke keurmerken te krijgen. Bovendien wordt er toegezien op goede omstandigheden voor de inheemse bosarbeiders. Kwantum verkoopt nog steeds uitsluitend hardhouten tuinmeubelen met TFT of FSC-keurmerk (Forest Stewardship Council). Kwantum ontving hiervoor de 'Gift to the Earth Award' van het Wereld Natuurfonds en werd in 2005, 2006 en 2007 door milieuorganisatie Milieudefensie gekwalificeerd als koploper onder de grote retailers op het gebied van verantwoord houtgebruik. In het rapport stond letterlijk: 'Kwantum staat nog steeds eenzaam aan de top met een aanbod van 100% FSC-meubelen'. Ook in België werd Kwantum door het WNF uitgeroepen tot koploper voor wat betreft verantwoord houtgebruik. Medio 2007 is Kwantum ook gestart met de certificering van binnenmeubelen en behang. Kwantum speelde ook een belangrijke rol bij de introductie van spaarlampen in Nederland en zorgde in samenwerking met Greenpeace er voor dat zo'n 1 miljoen spaarlampen in de markt werden gezet.

Ook andere groepsmaatschappijen stellen zich actief op ter bevordering van het milieu. Zo is Halfords gaan werken met een herzien aanleverschema van de winkels op basis van regio-indeling, waardoor het aantal ingezette vrachtauto's en het aantal stops per winkel is gereduceerd. Halfords heeft ook speciale maatregelen genomen en investeringen gedaan voor de opslag van potentieel milieugevaarlijke producten zoals accu's en koelvloeistoffen. Scapino is gestart met de bewaking van het energieverbruik door periodieke rapportages door de winkels op basis waarvan uitschieters sneller zichtbaar worden en kunnen worden gecorrigeerd.

Eigen medewerkers

De gezondheid en veiligheid van de eigen medewerkers is een belangrijk aandachtspunt voor Macintosh Retail Group. Elke groepsmaatschappij beschikt over een continuïteitsplan waarin aandacht wordt besteed aan risico's die zich kunnen voordoen in geval van een calamiteit en welke maatregelen in een dergelijk geval moeten worden genomen. Regelmatig worden oefeningen gehouden om de bestaande plannen te testen. Doel is om de medewerkers te doordringen van het belang en de naleving van veiligheidsprocedures. In 2007 was geen sprake van meldingsplichtige arbeidsongevallen.
Macintosh Retail Group heeft een klokkenluiderregeling die erin voorziet dat medewerkers de mogelijkheid hebben te rapporteren over vermeende onregelmatigheden zonder gevaar voor hun rechtspositie. Deze regeling is te vinden op de website www.macintosh.nl.

Corporate governance

Corporate Governance Code
Tijdens de op 21 april 2004 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de standpunten van Macintosh Retail Group met betrekking tot de Corporate Governance Code ('de Code') besproken. De door Macintosh Retail Group gemaakte keuzes werden unaniem door de vergadering onderschreven. Aangezien de algemene vergadering goedkeuring heeft gegeven aan de corporate governance structuur en de afwijkingen respectievelijk de aangepaste invulling van een beperkt aantal codebepalingen heeft gesanctioneerd, leeft Macintosh Retail Group de Code volledig na. In de jaarverslagen over 2004 en 2005 is uitgebreid ingegaan op het onderwerp corporate governance en de concrete invulling die daaraan werd gegeven. Aan aandeelhouders werden tijdens de aandeelhoudersvergaderingen in 2005 en 2006 de gelegenheid geboden om over dit onderwerp van gedachte te wisselen. De wijze waarop Macintosh Retail Group de specifieke bepalingen uit de Code naleeft staat beschreven op de website www.macintosh.nl, waar ook alle documenten in relatie tot de Code te vinden zijn.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen verantwoordelijkheid blijven nemen voor de corporate governance structuur van Macintosh Retail Group. Elke substantiële verandering daarin en in de naleving van de Code zal onder een apart agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. In 2007 is geen sprake geweest van een dergelijke verandering.
In de statuten is opgenomen dat bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur onderworpen zijn aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het betreft besluiten die een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap met zich meebrengen, een en ander als bedoeld in artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek. Het vrijwillig openbaar bod door Macintosh Retail Group op schoenenretailer Brantano is aan een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter goedkeuring voorgelegd en unaniem goedgekeurd.

In het jaar 2007 is geen sprake geweest van transacties van enige betekenis waarbij tegenstrijdige belangen tussen de leden van de Raad van Commissarissen en/of de leden van de Raad van Bestuur en Macintosh Retail Group hebben gespeeld, noch zijn er transacties van materiële betekenis geweest tussen Macintosh Retail Group en natuurlijke of rechtspersonen die ten minste 10% van de aandelen in Macintosh Retail Group houden.

Conform de bepalingen in de Wet toezicht financiële verslaggeving werden het jaarverslag over het boekjaar 2006 en de jaarrekening 2006 gedeponeerd bij de Autoriteit Financiële Markten binnen 8 dagen nadat de jaarrekening was vastgesteld.

Macintosh Retail Group NV is een structuurvennootschap met een Raad van Bestuur en een onafhankelijke Raad van Commissarissen. Onderstaand worden de hoofdlijnen van de corporate governance structuur weergegeven.

De Raad van Bestuur
De Raad van Bestuur is als college belast met de dagelijkse leiding van de vennootschap, de strategie, het portfoliobeleid en de inzet van mensen en middelen. Ieder lid heeft daarbij op basis van een onderlinge taakverdeling zijn specifieke aandachtsgebieden. De Raad van Bestuur houdt de Raad van Commissarissen op de hoogte van de gang van zaken, overlegt met de Raad van Commissarissen over alle belangrijke aangelegenheden en legt belangrijke besluiten ter goedkeuring voor aan de Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur bespreekt met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, en vraagt waar nodig aan die Vergadering de voorafgaande toestemming, voor de in wet en de statuten van de vennootschap omschreven besluiten. De Raad van Bestuur verschaft de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tijdig de voor de uitoefening van hun taak noodzakelijke gegevens.

De Raad van Bestuur bestaat statutair uit een of meer leden (thans 3) die door de Raad van Commissarissen worden benoemd. Bij het benoemen van een lid van de Raad van Bestuur baseert de Raad van Commissarissen zich op het advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie. De persoonlijke gegevens van de leden van de Raad van Bestuur zijn te vinden op pagina 113 van dit jaarverslag. Leden van de Raad van Bestuur kunnen uitsluitend door de Raad van Commissarissen worden geschorst en ontslagen. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van de leden van de Raad van Bestuur worden op advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie door de Raad van Commissarissen vastgesteld, rekening houdend met het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2004 vastgestelde beloningsbeleid. Voor wat betreft de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar pagina 106 en verder van dit jaarverslag en het remuneratierapport op de website.
Ieder lid van de Raad van Bestuur is zelfstandig bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. In het Reglement voor de Raad van Bestuur zijn de taakverdeling en de werkwijze van de Raad van Bestuur, alsmede procedureregels voor de omgang met de Raad van Commissarissen, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Centrale Ondernemingsraad en de externe accountant neergelegd. Dit reglement is op de website www.macintosh.nl geplaatst.

De Raad van Commissarissen
De Raad van Commissarissen is als college met collectieve verantwoordelijkheid en verantwoordingsplicht belast met het toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak handelen de commissarissen naar het bepaalde in het Reglement voor de Raad van Commissarissen en naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming in het algemeen. Daarbij weegt de Raad van Commissarissen de belangen af van alle bij Macintosh Retail Group betrokkenen.

De leden van de Raad van Commissarissen worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Centrale Ondernemingsraad kunnen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen.
Bij het bepalen van de voordracht baseert de Raad van Commissarissen zich op het advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie en de profielschets voor de Raad van Commissarissen. Deze profielschets bevat uitgangspunten inzake de gewenste samenstelling en omvang van de Raad van Commissarissen alsmede de voor Macintosh Retail Group gewenste kennis en ervaring van individuele commissarissen.
Een lid van de Raad van Commissarissen treedt af volgens het rooster van aftreden, niet later dan op de dag van de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt gehouden nadat vier jaar na zijn benoeming zijn verlopen. Een commissaris zal in beginsel maximaal voor drie termijnen van vier jaar worden benoemd, tenzij er overwegende redenen zijn om van dit beginsel af te wijken. De profielschets en het rooster van aftreden zijn op de website van Macintosh Retail Group geplaatst.
De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is niet afhankelijk van de resultaten van Macintosh Retail Group. Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen vastgesteld op € 25.000 voor de leden en € 30.000 voor de voorzitter.
Uit de Raad van Commissarissen worden een Voorzitter en een Vice-voorzitter gekozen. De Voorzitter is thans de heer drs. J.G.M van Oijen en de vice-voorzitter is de heer A. Nühn. De Secretaris wordt al dan niet uit het midden van de Raad van Commissarissen benoemd en is momenteel de Secretaris van de Vennootschap.
De Raad van Commissarissen heeft een reglement opgesteld waarin regels zijn neergelegd over onder meer de taak en samenstelling van de Raad, de werkwijze en besluitvorming alsmede de relatie met Raad van Bestuur, Aandeelhouders, Ondernemingsraad en Accountant.

De Raad van Commissarissen heeft 2 permanente commissies: een Audit Commissie en een Remuneratie en Benoemings Commissie. Deze commissies opereren volgens daartoe vastgestelde reglementen (die op de website van Macintosh Retail Group zijn opgenomen) en adviseren de plenaire Raad van Commissarissen. Het functioneren van beide Commissies ontslaat de Raad van Commissarissen niet van haar eigen verantwoordelijkheid en ontneemt niet haar bevoegdheden.
De Audit Commissie bestaat uit de commissarissen drs. C.H. van Dalen (Voorzitter) en ir. W. Dekker. De Audit Commissie is ingesteld voor het houden van toezicht op de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, het naleven van relevante wet- en regelgeving, de integriteit en kwaliteit van de financiële informatieverschaffing, de ontwikkeling van de resultaten en relevante financiële ratio's, het beleid met betrekking tot belastingplanning, de financiering en daarmee verband houdende strategieën, de toepassing van informatie- en communicatietechnologie en de aanbevelingen, kwalificaties en onafhankelijkheid van de externe accountant.
De Remuneratie en Benoemings Commissie bestaat uit de commissarissen drs. J.G.M. van Oijen (Voorzitter) en A. Nühn. De Remuneratie en Benoemings Commissie is ingesteld om de Raad van Commissarissen te ondersteunen onder meer bij het beloningsbeleid ten aanzien van de Raad van Bestuur alsmede de honorering van de leden van de Raad van Commissarissen, de beoordeling van optieplannen en het toekennen van personeelsopties en het opmaken van het remuneratierapport. De Remuneratie en Benoemings Commissie is daarnaast belast met het beoordelen van het functioneren van de individuele leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen alsmede het doen van voorstellen voor (her) benoemingen van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur.

De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders
Macintosh Retail Group hecht veel waarde aan een goede communicatie met aandeelhouders in binnen- en buitenland. Hoofddoelstelling daarbij is het actief verstrekken van juiste, actuele en relevante informatie teneinde aandeelhouders in staat te stellen zich een goed oordeel te vormen over onze onderneming. Uitgangspunt daarbij is dat alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt gelijk en gelijktijdig worden geïnformeerd over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het aandeel.

Tenminste eenmaal per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden voor bespreking en besluitvorming inzake het verslag van de Raad van Bestuur, de jaarrekening inclusief toelichting en bijlagen, het Bericht van de Raad van Commissarissen, dechargeverlening, de bestemming van het na reservering overblijvende deel van de winst en andere zaken die door de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur conform wet en/of statuten aan aandeelhouders moeten worden voorgelegd.
De vergadering wordt niet later dan zes maanden na het einde van het boekjaar gehouden en door middel van een advertentie en/of via elektronische weg bijeengeroepen. Buitengewone algemene vergaderingen kunnen, indien nodig, door de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur bijeen worden geroepen. Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders kunnen eveneens worden gehouden indien daarom wordt verzocht door aandeelhouders die tezamen tenminste 10% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Onderwerpen ter bespreking in de Algemene Vergadering worden op de agenda geplaatst door de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen. Verzoeken van houders van aandelen en certificaathouders, die alleen of gezamenlijk ten minste één procent van het geplaatste kapitaal van Macintosh Retail Group vertegenwoordigen of van wie de aandelen volgens de Officiële Prijscourant alleen of gezamenlijk een waarde van € 50 mln vertegenwoordigen, om onderwerpen op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen, worden gehonoreerd indien het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering is ontvangen en mits geen zwaarwegend belang van Macintosh Retail Group zich daartegen verzet.
Indien de wet of de statuten van Macintosh Retail Group een goedkeuringsrecht aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders verlenen of een delegatie van bevoegdheden of machtiging wordt gevraagd, worden aandeelhouders ingelicht over alle feiten die relevant zijn voor de te verlenen goedkeuring, delegatie of machtiging via de toelichting op de

agenda voor die vergadering. Deze toelichting wordt in elk geval vanaf de oproeping voor de Algemene vergadering van Aandeelhouders waarin het betrokken voorstel behandeld wordt tot na afloop van die vergadering op de website van Macintosh Retail Group geplaatst.

Iedere aandeelhouder is gerechtigd om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en zijn stemrecht, in persoon of bij schriftelijke volmacht, uit te oefenen, mits door de betreffende aandeelhouder is voldaan aan de geldende statutaire vereisten van voorafgaande indiening van de bewijsstukken van zijn aandeelhouderschap. De Raad van Bestuur kan in de oproeping tot een algemene vergadering een datum vermelden ter vaststelling van het recht van toegang en de stemgerechtigdheid van aandeelhouders. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geeft elk aandeel recht op het uitbrengen van één stem en worden alle besluiten genomen bij volstrekte meerderheid van de rechtsgeldig uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de statuten een grotere meerderheid voorschrijven.

De belangrijkste bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn het recht tot benoeming van Commissarissen op voordracht van de Raad van Commissarissen, het vaststellen van de jaarrekening en de bestemming van het overblijvende deel van de nettowinst, het verlenen van decharge aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun respectievelijke taken over het afgelopen verslagjaar, het besluiten over wijzigingen van de statuten van de vennootschap en voorstellen tot ontbinding of vereffening van de vennootschap, het uitgeven van aandelen of rechten op aandelen, het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders en het inkopen en intrekken van aandelen. Daarnaast zijn aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen besluiten van het bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van Macintosh Retail Group.

Het concept verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt uiterlijk drie maanden na afloop van deze vergadering aan aandeelhouders ter beschikking gesteld door publicatie op de website. Aandeelhouders hebben gedurende de daaropvolgende drie maanden de gelegenheid om op het verslag te reageren, waarna het verslag overeenkomstig het in de statuten bepaalde door de voorzitter en de secretaris van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt vastgesteld. Het definitieve verslag wordt geplaatst op de website www.macintosh.nl.

Accountant

Tijdens de op 21 april 2004 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders is door aandeelhouders de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening voor onbepaalde tijd verleend aan Ernst & Young Accountants, met dien verstande dat tussentijdse intrekking van de opdracht door Raad van Commissarissen respectievelijk Raad van Bestuur mogelijk is, indien het functioneren van Ernst & Young Accountants of andere redenen daartoe aanleiding geven.
De Raad van Bestuur en de Audit Commissie rapporteren jaarlijks aan de Raad van Commissarissen over de ontwikkelingen in de relatie met de onafhankelijke accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid.

De onafhankelijke accountant woont de vergaderingen van de Audit Commissie bij en ten minste éénmaal per jaar de vergadering van de Raad van Commissarissen waarin de jaarrekening wordt besproken. Overeenkomstig de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen rapporteert de onafhankelijke accountant over zijn controlewerkzaamheden aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en stelt daarbij die onderwerpen met betrekking tot zijn controle aan de orde die hij onder de aandacht van het bestuur wil brengen.
Tijdens de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders hebben aandeelhouders de mogelijkheid om Ernst & Young Accountants te bevragen over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

Door Ernst & Young Accountants werden in 2007 de volgende honoraria in rekening gebracht:

Honoraria (in €)	**2007**	2006
Jaarrekeningcontrole	501.000	490.000
Advisering inzake belastingen en projecten	154.000	123.000
Overige dienstverlening[1]	241.000	359.000
Totaal	**896.000**	972.000

1 Deze post heeft met name betrekking op fiscale en financiële due diligence werkzaamheden.

Zoals afgesproken tijdens de aandeelhoudersvergadering in 2004 zullen tenminste éénmaal in de vier jaar de belangrijkste conclusies inzake het functioneren van de accountant aan aandeelhouders worden medegedeeld. Dit onderwerp zal derhalve voor de vergadering op 22 april 2008 worden geagendeerd.

Maastricht, 11 maart 2008

Raad van Bestuur

F.K. De Moor, lic-drs, CEO
ing. E.M.H. Coorens MBA, COO
T.L. Strijbos RA, CFO

Bericht van de Raad van Commissarissen

Macintosh Retail Group in 2007

De Raad van Commissarissen is met de Raad van Bestuur van mening dat 2007 een ambivalent jaar was om op terug te kijken. Desondanks overheersen de positieve gevoelens nadrukkelijk. Tegenover een wat tegenvallende omzetontwikkeling stonden immers een record bedrijfsresultaat en nettowinst. Bovendien werd opnieuw een aantal strategisch belangrijke beslissingen genomen en uitgevoerd. Met de keuze om per 1 januari 2007 de meubelactiviteiten te verkopen, richt Macintosh Retail Group zich voortaan in de sector Living uitsluitend op woningdecoratie. Het geslaagde openbaar bod op Brantano zorgt er voor dat de schoenensector, na de overname van Scapino begin 2006, behoorlijk is versterkt. De Raad van Commissarissen heeft met genoegen geconstateerd dat de wisseling van de wacht in de Raad van Bestuur medio 2007 bijzonder voorspoedig is verlopen.
De Raad van Commissarissen is van mening dat Macintosh Retail Group er in is geslaagd om van 2007 een goed jaar te maken en is de Raad van Bestuur en alle medewerkers dank verschuldigd voor de inzet en betrokkenheid die in dat jaar aan de dag is gelegd.

Verslaglegging over het jaar 2007 en dividend

Het Verslag van de Raad van Bestuur over 2007 is door de Raad van Bestuur op 11 maart 2008 opgemaakt en door de Raad van Commissarissen op diezelfde datum goedgekeurd. De Raad van Commissarissen heeft geconcludeerd dat het verslag van de Raad van Bestuur over 2007 voldoet aan de eisen van transparantie en een goede weergave is van de belangrijkste gebeurtenissen die in 2007 hebben plaatsgevonden.
De jaarrekening over 2007 is door de Raad van Bestuur op 11 maart 2008 opgemaakt en, na bespreking met de Audit Commissie, aan de Raad van Commissarissen voorgelegd en is vervolgens, in aanwezigheid van Ernst & Young Accountants, uitgebreid besproken. Ernst & Young Accountants heeft de Jaarrekening 2007 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. De Raad van Commissarissen is van mening dat de jaarrekening over 2007 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het eigen vermogen op 31 december 2007 en van het resultaat over 2007. De jaarrekening 2007 is door alle leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur getekend en zal aan de op 22 april 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd met het voorstel om deze jaarrekening ongewijzigd vast te stellen. Daarnaast zal worden gevraagd om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde beleid in 2007 en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht op dat beleid.

De Raad van Bestuur heeft, met onze goedkeuring, besloten om van de nettowinst ad € 54,5 mln een bedrag van € 32,2 mln toe te voegen aan de reserves. Het resterende deel van de nettowinst staat aan aandeelhouders ter beschikking. Aan aandeelhouders wordt voorgesteld dit bedrag in contanten uit te keren, hetgeen per aandeel een dividend van € 1,00 (2006: € 0,83) betekent. Dit komt overeen met een pay-out percentage van 40,8% respectievelijk 46,9% van de nettowinst van de aan te houden activiteiten.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft in 2007 5 maal formeel vergaderd met de Raad van Bestuur volgens een daartoe vastgesteld schema. Daarnaast werd 3 maal vergaderd om te beraadslagen over het openbaar bod op schoenenretailer Brantano en werd hiervoor op 24 oktober 2007 groen licht gegeven aan de Raad van Bestuur. Vanzelfsprekend vond over actuele onderwerpen en ontwikkelingen zoals de gang van zaken bij het concern, marktontwikkelingen en acquisitiemogelijkheden ook regelmatig tussentijds overleg plaats met de Raad van Bestuur.
Tijdens de reguliere vergaderingen kwam telkenmale de ontwikkeling van omzet en resultaat aan de orde, in relatie tot de geformuleerde doelstellingen en de door de Raad van Commissarissen geaccordeerde budgetten respectievelijk financiële forecasts. In de jaarlijkse bespreking met de accountant werd van gedachten gewisseld over de jaarrekening 2006 en de financiële rapportages van Macintosh Retail Group.
Aan de Raad van Commissarissen werden ter goedkeuring voorgelegd de operationele en financiële doelstellingen van Macintosh Retail Group, de strategie die moet leiden tot het realiseren van die doelstellingen en de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd. Eveneens werd aan de Raad van Commissarissen goedkeuring gevraagd voor het investeringen-, deelnemingen-, leningen en garantieplan van de vennootschap.
Vanzelfsprekend vormde ook de samenstelling en bezetting van de Raad van Bestuur een belangrijk punt van aandacht in verband met het aftreden als bestuurslid van de heren Stevens (CFO) en Van de Wiel (COO) per 1 juli 2007 vanwege het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Binnen de Raad van Commissarissen heeft, mede op advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie, zorgvuldig overleg plaatsgevonden over de invulling van de hierdoor te verwachten vacatures. Dit heeft geleid tot de benoeming van de heren Coorens (COO) en Strijbos (CFO) tot nieuwe leden van de Raad van Bestuur nadat de aandeelhoudersvergadering daarvan op 24 april 2007 in kennis werd gesteld.
De bevindingen van de Audit Commissie en de Remuneratie en Benoemings Commissie met betrekking tot de diverse in deze Commissies besproken onderwerpen kwamen uitgebreid aan de orde in de voltallige Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen heeft in 2007 eveneens vergaderd buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Daarbij is onder meer gesproken over het functioneren van de Raad van Commissarissen als collectief mede in relatie tot de profielschets, het functioneren van individuele commissarissen alsmede over de relatie van de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur. Geconcludeerd werd dat de commissarissen onafhankelijk en kritisch ten opzichte van elkaar en de Raad van Bestuur opereren en dat de Raad van Commissarissen qua profiel en competenties in lijn is met de gewenste situatie. Van een onvoldoende functioneren, structurele onenigheid van inzichten of tegenstrijdige belangen is niet gebleken. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen was in het verslagjaar frequent afwezig.
Tijdens de vergaderingen buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur is ook uitgebreid stilgestaan bij het functioneren

van de Raad van Bestuur en de individuele leden daarvan alsmede de opvolging van 2 vertrekkende leden van de Raad van Bestuur en de integratie van hun opvolgers medio 2007. Geconcludeerd werd dat zowel de vorige als de nieuwe Raad van Bestuur in goede onderlinge harmonie de belangen van Macintosh Retail Group in 2007 hebben behartigd en dat er geen enkele blijk is van onvoldoende functioneren, structurele onenigheid van inzichten of tegenstrijdige belangen. Geconstateerd werd tevens dat alle vergaderingen en contacten van de Raad van Bestuur met de Raad van Commissarissen plaatsvonden in een openhartige en zakelijke sfeer op basis van tijdige, inzichtelijke en accurate informatie.

Vergaderingen commissies

De Audit Commissie, bestaande uit de commissarissen Van Dalen (Voorzitter) en Smits (tot 24 april 2007) respectievelijk Dekker, vergaderde in 2007 3 maal met de Raad van Bestuur, waarvan 2 maal in het bijzijn van Ernst & Young Accountants ter gelegenheid van de halfjaar- en jaarcijfers. Tijdens laatstgenoemde vergaderingen werd uitgebreid gesproken over de winst- en verliesrekening, de balans, het kasstroomoverzicht en het verloop van het eigen vermogen, niet uit de balans blijkende verplichtingen en investeringen, mede naar aanleiding van de rapportages van Ernst & Young Accountants. Daarnaast werd onder meer gesproken over de risico's verbonden aan de onderneming en de opzet van interne systemen om die risico's te beheersen en te controleren, de werking en risicobeheersing met betrekking tot ICT-systemen alsmede het financiële verslaggevingproces en de naleving van beursgerelateerde wet- en regelgeving.
De Audit Commissie ontving een brief van Ernst & Young Accountants waarin deze zijn onafhankelijkheid bevestigde.

Door de Remuneratie en Benoemings Commissie, bestaande uit de heren Van Oijen (Voorzitter) en Nühn werd gedurende 3 formele vergaderingen in 2007, van gedachten gewisseld over onder meer het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur, de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur, de bezoldiging van de Raad van Commissarissen, het toekennen van personeelsopties aan functionarissen van Macintosh Retail Group, de inhoud van het Remuneratierapport en (her)benoemingen binnen Raad van Commissarissen in 2007 en 2008 en Raad van Bestuur in 2007.
In verband met de benoeming van 2 nieuwe leden van de Raad van Bestuur medio 2007, is door de Hay Groep een onderzoek uitgevoerd teneinde meer inzicht te geven in arbeidsvoorwaarden van leden van raden van bestuur van vergelijkbare ondernemingen. De Remuneratie en Benoemings Commissie heeft zich bij haar besluitvorming over de bezoldiging van de nieuwe leden van de Raad van Bestuur mede laten leiden door de resultaten van dit onderzoek.
De Remuneratie en Benoemingscommissie heeft zich tevens een oordeel gevormd over de toekenning van een variabele beloning aan de leden van de Raad van Bestuur aan de hand van de criteria die daarvoor werden geformuleerd. Op grond van de ontwikkeling van het concernresultaat en het werkkapitaal in 2007 alsmede de geleverde individuele prestaties, komen de heren De Moor, Coorens en Strijbos alle drie over 2007 in aanmerking voor een variabele beloning. De Raad van Commissarissen onderschreef deze conclusie.

Aandeelhoudersvergaderingen en vergaderingen met Centrale Ondernemingsraad

Alle leden van de Raad van Commissarissen waren aanwezig tijdens de jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering, gehouden op 24 april 2007 te Maastricht, waar 50,4% van het aantal stemgerechtigde aandelen aanwezig was. Tijdens deze vergadering werd, in aanwezigheid van Ernst & Young Accountants, de jaarrekening 2006 unaniem goedgekeurd met dechargeverlening aan Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en werd door aandeelhouders ingestemd met de verlenging van de bevoegdheid tot uitgifte van gewone aandelen en de inkoop van eigen aandelen.
Tijdens een op 15 november 2007 gehouden buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar de Raad van Commissarissen werd vertegenwoordigd door haar voorzitter en waar 55% van het stemgerechtigde aantal aandelen aanwezig was, werd het voorstel tot het uitbrengen van een openbaar bod op Brantano, unaniem goedgekeurd.

De overlegvergaderingen tussen Raad van Bestuur en Centrale Ondernemingsraad waarin onder meer de jaarcijfers en de strategienota werden behandeld, werden bijgewoond door afgevaardigden uit de Raad van Commissarissen. De Raad ervaart de contacten van het bestuur met de Centrale Ondernemingsraad als open en constructief en van toegevoegde waarde voor de onderneming.

Onafhankelijkheid

De huidige samenstelling van de Raad van Commissarissen is in overeenstemming met de normen van de Corporate Governance Code inzake de onafhankelijkheid van toezicht op het bestuur. Alle leden van de Raad van Commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code. Een aantal leden van de Raad van Commissarissen is lid van de Raad van Commissarissen van andere Nederlandse (beursgenoteerde) vennootschappen. Voor wat betreft de gegevens van individuele commissarissen verwijzen wij naar pagina 113 van dit jaarverslag.
De Voorzitter van de Raad van Bestuur houdt één commissariaat bij een Nederlandse beursgenoteerde vennootschap, maar is daar geen voorzitter. Géén van de andere leden houdt een commissariaat bij een andere (beursgenoteerde) onderneming. De aanvaarding door een lid van de Raad van Bestuur van een commissariaat bij een beursgenoteerde of andere grote vennootschap behoeft de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In het Reglement voor de Raad van Bestuur is vastgelegd dat andere belangrijke nevenfuncties van leden van de Raad van Bestuur voorafgaand aan aanvaarding daarvan aan de Raad van Commissarissen worden gemeld en dat geen andere betaalde functies zullen worden aanvaard zonder de voorafgaande toestemming van de Voorzitter van de Raad van Commissarissen. Voor wat betreft de gegevens van individuele leden van de Raad van Bestuur verwijzen wij naar pagina 113 van dit jaarverslag.

Bezoldiging Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur
De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is niet afhankelijk van de resultaten van Macintosh Retail Group. Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is op 26 april 2006 besloten de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen vast te stellen op € 25.000 en die van de Voorzitter op € 30.000. Aan de leden van de Raad van Commissarissen worden geen aandelen of rechten op aandelen bij wijze van honorering toegekend. Aan leden van de Raad van Commissarissen worden door Macintosh Retail Group geen persoonlijke leningen, garanties of soortgelijke voordelen verstrekt.

De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van de leden van de Raad van Bestuur worden op advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie door de Raad van Commissarissen vastgesteld, rekening houdend met het bezoldigings- en optiebeleid zoals dit door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2004 is vastgesteld respectievelijk goedgekeurd. Het bezoldigingsbeleid heeft als uitgangspunt dat gekwalificeerde bestuurders moeten kunnen worden aangetrokken respectievelijk behouden op basis van marktconforme condities.
Teneinde zowel de korte als lange termijnbelangen van de vennootschap zoveel mogelijk te waarborgen, bestaat het remuneratiepakket van leden van de Raad van Bestuur uit een vast en een variabel gedeelte alsmede een optie- en een pensioenregeling. De variabele beloning bedraagt maximaal 40% van het vaste bruto jaarsalaris zoals dat gold in het jaar, waarvoor de variabele beloning wordt vastgesteld. De hoogte van het variabele gedeelte is gerelateerd aan de ontwikkeling van het concernresultaat en het werkkapitaal, alsmede aan specifieke jaarlijks vast te stellen targets. Van de totale variabele beloning is 75% afhankelijk van de ontwikkeling van het concernresultaat en het werkkapitaal en 25% van specifieke targets.
In december 2007 heeft de Raad van Commissarissen, na advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie, de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur opnieuw bezien met als conclusie dat het vaste salaris van de heer De Moor met ingang van 1 januari 2008 zou moeten worden gewijzigd in € 408.975 (2007: € 389.500) en het vaste salaris van de heren Coorens en Strijbos in € 275.000 (2007: € 250.000). De Raad van Commissarissen heeft met ingang van 13 maart 2008, 50.000 opties op aandelen Macintosh Retail Group NV toegekend aan de heer De Moor en 39.000 opties aan de heren Coorens en Strijbos ieder. De uitoefenperiode van deze onvoorwaardelijke opties is 5 jaar en de uitoefenprijs is gelijk aan de slotkoers van het aandeel Macintosh Retail Group NV op 12 maart 2008.
Op grond van de vervulling van de daartoe gestelde criteria heeft de Raad van Commissarissen op advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie aan alle drie de leden van de Raad van Bestuur over 2007 een variabele beloning toegekend.
Voor een specificatie van de vaste en variabele beloning, pensioenlasten en opties van de Raad van Bestuur over 2007 wordt verwezen naar het Remuneratierapport op de website www.macintosh.nl en naar pagina 106 en verder van dit jaarverslag.

Corporate governance
De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group kunnen zich vinden in de geest en de algemene strekking van de Corporate Governance Code. De door Macintosh Retail Group gemaakte keuzes werden unaniem door de op 21 april 2004 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderschreven, waardoor Macintosh Retail Group deze Code naleeft. De wijze waarop Macintosh Retail Group de specifieke bepalingen uit de Code naleeft en de aangepaste invulling waarvoor Macintosh Retail Group heeft gekozen met betrekking tot een zeer beperkt aantal principes en bepalingen, staat beschreven op de site www.macintosh.nl.
De Raad van Commissarissen zal samen met de Raad van Bestuur verantwoordelijkheid blijven nemen voor de corporate governance structuur van Macintosh Retail Group. Elke substantiële verandering daarin en in de naleving van de Code zal onder een apart agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. In 2007 is geen sprake geweest van een dergelijke verandering.

Mutaties in Raad van Commissarissen
De heer Smits trad conform het rooster van aftreden in 2007 af als commissaris en was niet beschikbaar voor herbenoeming omdat zijn maximale aantal zittingperiodes was verstreken. De heer Dekker werd in zijn plaats tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2007 benoemd als commissaris voor een periode van 4 jaar.
Volgens het vigerende rooster van aftreden is de heer Van Dalen aan de beurt om af te treden als commissaris op 22 april 2008. De heer Van Dalen is beschikbaar voor een nieuwe termijn als commissaris. Binnen de Raad van Commissarissen heeft, mede op advies van de Remuneratie en Benoemings Commissie, zorgvuldig overleg plaatsgevonden over de invulling van de te verwachten vacature. Daarbij heeft de profielschets van de Raad van Commissarissen inzake de gewenste samenstelling en omvang van de Raad alsmede de gewenste kennis en ervaring van individuele commissarissen, een belangrijke rol gespeeld. De conclusie van dit beraad is dat de Raad van Commissarissen de heer Van Dalen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voordraagt voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van Macintosh Retail Group voor een termijn van 4 jaar met ingang van 22 april 2008. De voordracht tot herbenoeming van de heer Van Dalen is tot stand gekomen omdat hij uitstekend voldoet aan relevante selectiecriteria zoals door de Remuneratie en Benoemings Commissie geformuleerd. Bij de besluitvorming is bovendien rekening gehouden met het goede functioneren van de heer Van Dalen in de afgelopen 5 jaar sinds zijn eerste benoeming. Voor wat betreft de gegevens van de heer Van Dalen wordt verwezen naar de toelichting op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal in de gelegenheid worden gesteld om aan de Raad van Commissarissen personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen ter vervulling van de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Van Dalen.
De Centrale Ondernemingsraad is nauw betrokken geweest bij de vacature en de invulling daarvan omdat dit de positie betreft waarvoor het versterkte recht van aanbeveling van de Centrale Ondernemingsraad geldt. De Centrale Ondernemingsraad heeft medegedeeld de voordracht van de heer Van Dalen aan te bevelen.

2008

De consument is onvoorspelbaar, mondiger en ook veeleisender geworden. Het is de taak van de Raad van Bestuur en van iedere medewerker om deze ontwikkelingen op de voet te volgen en de consument op zijn wenken te blijven bedienen. Op dit moment bestaat onzekerheid ten aanzien van de ontwikkeling van een aantal belangrijke economische indicatoren. De Raad van Commissarissen is er van overtuigd dat de winkelformules van Macintosh Retail Group een goede marktpositie hebben en dat met de binnen de groep aanwezige kennis, de kansen en bedreigingen in de retailmarkt succesvol tegemoet getreden kunnen worden.

Maastricht, 11 maart 2008

Raad van Commissarissen

drs. J.G.M. van Oijen, Voorzitter
drs. C.H. van Dalen
ir. W. Dekker
A. Nühn

Opmerking vooraf

Per 1 januari 2007 heeft verkoop plaatsgevonden van de meubelactiviteiten. In de balans per 31 december 2006 zijn de met deze activiteiten samenhangende balansposten opgenomen onder 'activa respectievelijk passiva aangehouden voor verkoop'. De resultaten samenhangend met de exploitatie (2006) en de beëindiging (2007) zijn verantwoord onder 'nettowinst uit beëindigde activiteiten'.

Tenzij anders vermeld wordt in de vergelijkende cijfers 2006 en de toelichtingen enkel nog gerefereerd aan de aan te houden activiteiten.

Geconsolideerde balans per 31 december

x € 1 000					
ACTIVA	**Toelichting***		**2007**		2006
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	**4**	**11 700**		12 236	
Goodwill	**4**	**96 870**		96 870	
Materiële vaste activa	**5**	**81 523**		77 787	
Financiële vaste activa	**6**	**3 600**		5 259	
Latente belastingvorderingen	**26**	**428**		-	
Financiële derivaten	**16**	**943**		424	
			195 064		192 576
Vlottende activa					
Voorraden	**7**	**158 966**		152 545	
Te vorderen winstbelastingen	**26**	**166**		162	
Overige vorderingen en overlopende activa	**8**	**36 225**		35 078	
Financiële derivaten	**16**	**721**		230	
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9**	**12 034**		8 422	
		208 112		196 437	
Activa aangehouden voor verkoop	**10**	-		75 754	
			208 112		272 191
Balanstotaal			**403 176**		464 767

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 60 en verder.

Geconsolideerde balans per 31 december

x € 1 000					
PASSIVA	**Toelichting***	**2007**		2006	
Eigen vermogen					
Geplaatst kapitaal		**8 907**		8 907	
Agio		**4 361**		4 361	
Overige reserves		**534**		- 94	
Ingehouden winsten		**184 905**		156 009	
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	**11**		**198 707**		169 183
Langlopende passiva					
Voorziening voor personeelsbeloningen	**12/21**	**7 145**		7 805	
Andere voorzieningen	**12**	**2 820**		2 383	
Latente belastingverplichtingen	**26**	**10 157**		11 118	
Langlopende leningen	**13**	**80 000**		94 500	
Andere langlopende verplichtingen	**14**	**2 209**		2 472	
			102 331		118 278
Kortlopende passiva					
Te betalen winstbelastingen	**26**	**5 067**		8 008	
Andere voorzieningen	**12**	**3 304**		3 518	
Overige schulden en overlopende passiva	**15**	**93 113**		94 841	
Financiële derivaten	**16**	**654**		619	
		102 138		106 986	
Passiva aangehouden voor verkoop	**10**	**-**		70 320	
			102 138		177 306
Balanstotaal			**403 176**		464 767
Totaal rentedragende schulden			**90,9 mln**		154,0 mln

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

x € 1 000	Toelichting*	2007	2006
Aan te houden activiteiten			
Netto-omzet	18/20	**920 285**	914 513
Kostprijs van de omzet		**- 525 032**	- 529 971
Brutomarge		**395 253**	384 542
In % van de omzet		**42,9%**	42,0%
Verkoopkosten		**- 254 537**	- 243 449
Beheerskosten		**- 73 812**	- 76 317
Totale kosten	21/22/23/24	**- 328 349**	- 319 766
In % van de omzet		**- 35,7%**	- 35,0%
Bedrijfsresultaat	18	**66 904**	64 776
In % van de omzet		**7,3%**	7,1%
Financiële baten		**821**	239
Financiële lasten		**- 5 521**	- 7 376
Netto financiële baten/lasten	25	**- 4 700**	- 7 137
Winst vóór belastingen		**62 204**	57 639
Belastingen	26	**- 14 725**	- 15 430
Nettowinst aan te houden activiteiten		**47 479**	42 209
Nettowinst beëindigde activiteiten		**7 036**	3 795
Nettowinst		**54 515**	46 004
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		**54 515**	46 004
Gegevens per aandeel (€)			
Nettowinst:			
- aan te houden activiteiten		**2,19**	1,92
- totaal		**2,51**	2,10
Verwaterde winst:			
- aan te houden activiteiten		**2,16**	1,89
- totaal		**2,48**	2,06

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 60 en verder.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 000	Toelichting*	2007		2006	
Resultaat voor belastingen aan te houden activiteiten			**62 204**		57 639
Aanpassing voor:					
- financiële baten en lasten			**4 700**		7 139
- afschrijvingen			**20 383**		20 576
- boekresultaten			**-**		- 220
- mutatie voorzieningen			**- 1 342**		- 891
- toekenning personeelsopties			**842**		438
Mutaties werkkapitaal:					
- mutatie voorraden		**- 6 421**		- 296	
- mutatie handelsdebiteuren		**2 690**		313	
- mutatie handelscrediteuren		**1 507**		- 671	
- mutatie overige vorderingen en schulden		**- 6 372**		- 1 501	
			- 8 596		- 2 155
Kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties			**78 191**		82 526
Betaalde winstbelasting			**- 18 672**		- 8 490
Kasstroom uit operationele activiteiten:					
- aan te houden activiteiten			**59 519**		74 036
- beëindigde activiteiten	**19**		**-**		380
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	**28a**		**59 519**		74 416
Investeringen in immaterieel vast actief		**- 947**		- 1 395	
Investeringen in materieel vast actief		**- 22 759**		- 21 225	
Desinvesteringen van materieel vast actief		**123**		354	
Acquisities		**-**		- 137 089	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:					
- aan te houden activiteiten		**- 23 583**		- 159 355	
- beëindigde activiteiten		**58 835**		- 46 733	
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	**28b**		**35 252**		- 206 088
Opgenomen leningen		**-**		161 000	
Aflossing leningen		**- 62 151**		- 66 747	
Betaald dividend		**- 18 092**		- 13 077	
Inkoop eigen aandelen	**11**	**- 11 308**		- 7 368	
Uitoefening personeelsopties	**21c**	**3 069**		940	
Betaalde rente		**- 6 672**		- 4 881	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:					
- aan te houden activiteiten		**- 95 154**		69 867	
- beëindigde activiteiten		**-**		48 620	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	**28c**		**- 95 154**		118 487
Mutatie netto geldmiddelen en kasequivalenten			**- 383**		- 13 185
Netto geldmiddelen en kasequivalenten 1 januari	**9**		**3 891**		17 076
Netto geldmiddelen en kasequivalenten 31 december	**9**		**3 508**		3 891

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 60 en verder.

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

x € 1000	Toelichting*	Totaal	Geplaatst Kapitaal	Agio	Ongerealiseerde koersverschillen[1]	Ongerealiseerde hedge resultaten[2]	Ingehouden winsten
Stand per 1 januari 2006		**139 658**	**8 907**	**4 361**	**38**	**- 2 391**	**128 743**
Mutaties 2006:							
Resultaat op derivaten		3 080	-	-	-	3 285	- 205
Koersverschillen op deelnemingen		- 152	-	-	- 152	-	-
Vrijval belastinglatentie op derivaten		- 813	-	-	-	- 874	61
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt via het eigen vermogen		2 115	0	0	- 152	2 411	- 144
Nettowinst		46 004	-	-	-	-	46 004
Totaal baten en lasten		48 119	0	0	- 152	2 411	45 860
Verkoop aandelen u.h.v. personeelsopties		940	-	-	-	-	940
Kosten van toekenning personeelsopties		911	-	-	-	-	911
Inkoop eigen aandelen	**11**	- 7 368	-	-	-	-	- 7 368
Dividenduitkering over 2005		- 13 077	-	-	-	-	- 13 077
Stand 31 december 2006		**169 183**	**8 907**	**4 361**	**- 114**	**20**	**156 009**
Mutaties 2007:							
Resultaat op derivaten		975	-	-	-	975	-
Koersverschillen op deelnemingen		- 104	-	-	- 104	-	-
Vrijval belastinglatentie op derivaten		- 243	-	-	-	- 243	-
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt via het eigen vermogen		628	0	0	- 104	732	0
Nettowinst		54 515	-	-	-	-	54 515
Totaal baten en lasten		55 143	0	0	- 104	732	54 515
Verkoop aandelen u.h.v. personeelsopties		3 069	-	-	-	-	3 069
Kosten van toekenning personeelsopties		712	-	-	-	-	712
Inkoop eigen aandelen	**11**	- 11 308	-	-	-	-	- 11 308
Dividenduitkering over 2006		- 18 092	-	-	-		- 18 092
Stand 31 december 2007	**11**	**198 707**	**8 907**	**4 361**	**- 218**	**752**	**184 905**

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 60 en verder.
1 Betreft ongerealiseerde koersverschillen ontstaan bij de omrekening van het vermogen van groepsmaatschappijen buiten het Eurogebied.
2 Betreft ongerealiseerde resultaten uit hoofde van kasstroomafdekkingen.

Index toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

1		Algemeen	60
2		Gehanteerde grondslagen bij opstelling van de jaarrekening	60
3		Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	60
4		Immateriële vaste activa en goodwill	66
5		Materiële vaste activa	67
6		Financiële vaste activa	68
7		Voorraden	68
8		Overige vorderingen en overlopende activa	69
9		Geldmiddelen en kasequivalenten	69
10		Activa en passiva aangehouden voor verkoop	70
11		Eigen vermogen	70
12		Voorzieningen	71
	12a	Voorziening voor personeelsbeloningen	71
	12b	Andere voorzieningen	71
13		Langlopende leningen	72
14		Andere langlopende verplichtingen	72
15		Overige kortlopende schulden en overlopende passiva	73
16		Risico's, risicobeheer en vermogensmanagement	73
	16a	Vermogensmanagement en financieringsbeleid	73
	16b	Kredietrisico	74
	16c	Liquiditeitsrisico	75
	16d	Valutarisico en valuta-instrumenten	75
	16e	Renterisico's en rente-instrumenten	76
	16f	Reële waarde financiële instrumenten	77
17		Niet uit de balans blijkende verplichtingen	77
18		Verslaglegging naar segmenten	78
	18a	Toelichting op segmentatie	78
	18b	Balans en resultatenrekening	79
	18c	Geïnvesteerd vermogen, ROCE, investeringen, desinvesteringen en afschrijvingen	81
19		Beëindigde activiteiten	82
20		Netto-omzet	82
21		Personeelsbeloningen	82
	21a	Pensioenregelingen	83
	21b	Jubileumuitkeringen	88
	21c	Aandelenoptieregeling ten behoeve van personeel	88
22		Rubricering kosten	90
23		Kosten van onderzoek en ontwikkeling	90
24		Subsidies	90
25		Netto financiële baten / lasten	91
26		Belasting op het resultaat	91
	26a	Belastingcomponenten uit hoofde van geconsolideerd resultaat	91
	26b	Belastinglatenties uit hoofde van mutaties in het eigen vermogen	92
	26c	Belastingdruk	92
	26d	Latente belastingvorderingen / belastingverplichtingen	92
27		Nettowinst per aandeel	93
28		Toelichting kasstroomoverzicht	94
	28a	Kasstroom uit operationele activiteiten	94
	28b	Kasstroom uit investeringsactiviteiten	94
	28c	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	94
29		Gelieerde partijen	95
	29a	Lijst met groepsmaatschappijen	95
	29b	Bestuurdersbeloningen	96
	29c	Ondernemingspensioenfonds	96
	29d	Overige gelieerde partijen	96
30		Gebeurtenissen na balansdatum	97
	30a	Acquisitie	97
	30b	Liquidatie ondernemingspensioenfonds	98

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007

1 ALGEMEEN

Informatie over de vennootschap
De jaarrekening 2007 van Macintosh Retail Group NV is opgemaakt door het bestuur van de vennootschap op 11 maart 2008 en zal op 22 april 2008 ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
Macintosh Retail Group NV is statutair gevestigd in Maastricht, Nederland.
De belangrijkste activiteiten van de vennootschap zijn beschreven in het verslag van het bestuur.

Toepassing artikel 2:402 BW
Onder toepassing van artikel 2:402 BW is in de vennootschappelijke jaarrekening van Macintosh Retail Group NV een beknopte winst- en verliesrekening opgenomen.

Boekjaar
Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

2 GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

Uitgangspunten bij het opstellen van de jaarrekening
De geconsolideerde jaarrekening van Macintosh Retail Group NV is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS).
Alle bedragen luiden in duizenden Euro's, tenzij anders vermeld.

Grondslagen voor de consolidatie
In de groepsjaarrekening worden de financiële gegevens van Macintosh Retail Group NV en alle ondernemingen waarin Macintosh Retail Group NV direct of indirect de beslissende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd. Consolidatie van nieuw verworven groepsmaatschappijen geschiedt vanaf het moment van verkrijging van zeggenschap. Deconsolidatie geschiedt op het moment dat de zeggenschap niet meer uitgeoefend kan worden.
In de geconsolideerde cijfers vindt eliminatie plaats van intercompany schuldverhoudingen en intercompany winsten.

De in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen zijn vermeld op bladzijde 95.

3 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Stelselwijziging
De volgende nieuwe en/of gewijzigde standaarden en IFRIC-interpretaties, waarvan toepassing verplicht is voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2007 zijn van toepassing op Macintosh Retail Group en zijn per die datum toegepast:

- IAS 1 Wijziging - Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing
- IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2
- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten
- IFRIC 10 Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering

IAS 1 - Wijziging - Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal
Deze wijziging heeft betrekking op nadere voorschriften voor de informatieverschaffing over de doelen, het beleid en de processen met betrekking tot het vermogensmanagement en financieringsbeleid.

IFRS 7 - Financiële instrumenten: informatieverschaffing
Betreft nieuwe voorschriften ten aanzien van de toelichting op financiële instrumenten. Deze standaard komt (gedeeltelijk) in de plaats van een aantal bestaande standaarden.

IFRIC 8 -Toepassingsgebied van IFRS 2
Deze interpretatie verduidelijkt de toepassing van IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' op overeenkomsten in het kader waarvan een entiteit op aandelen gebaseerde betalingen doet, waartegenover kennelijk geen of een ontoereikende vergoeding staat.

IFRIC 9 - Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten
Deze interpretatie verduidelijkt bepaalde aspecten van de behandeling van in contracten besloten derivaten.

IFRIC 10 - Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering
Deze interpretatie bepaalt dat in een tussentijds financieel verslag opgenomen bijzondere waardeverminderingsverliezen voor goodwill en voor bepaalde financiële activa in latere tussentijdse financiële verslagen of jaarrekeningen niet mogen worden teruggenomen.

De toepassing van IAS 1 en IFRS 7 hebben geen invloed gehad op de cijfers van Macintosh Retail Group, maar hebben wel additionele toelichtingen tot gevolg gehad. IFRIC 8, 9 en 10 zijn niet van toepassing geweest op Macintosh Retail Group.

Grondslagen
De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten met uitzondering van de op reële waarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten.

Omrekening vreemde valuta's
Geldmiddelen, vorderingen en schulden in vreemde valuta's worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende koersen. De bij omrekening ontstane koersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.
Resultaatposten worden omgerekend tegen de koers op het moment van de transactie.

De activa en passiva van groepsmaatschappijen buiten het Eurogebied zijn omgerekend tegen de per balansdatum geldende koersen, terwijl de posten van de winst- en verliesrekening zijn omgerekend tegen de gemiddelde jaarkoersen. De omrekenverschillen die hieruit voortvloeien, worden verwerkt in de reserve ongerealiseerde koersverschillen.

Afgeleide financiële instrumenten
De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om risico's van waardeveranderingen van vreemde valuta's en renterisico's af te dekken. Deze afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

In het kader van hedge accounting worden deze financiële instrumenten beschouwd als kasstroomafdekkingen. Mutaties in de reële waarde van de afdekkinginstrumenten worden verantwoord in het eigen vermogen voor zover er sprake is van een effectieve afdekking (hedge). Reële waardemutaties van een ineffectieve afdekking worden direct verantwoord in het resultaat.

Immateriële vaste activa
De eerste waardering van immateriële vaste activa vindt plaats tegen kostprijs, waarbij de kostprijs van immateriële vaste activa die zijn verkregen via een acquisitie gelijk is aan de reële waarde ten tijde van de acquisitie. Vervolgens vindt waardering plaats tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering en impairments. Binnen de groep is enkel sprake van immaterieel vast actief met een bepaalbare levensduur. Dit betreft met name licenties voor het gebruik van software, kosten van ontwikkeling en de met de acquisitie van Scapino verworven naam 'Scapino'. Kosten van ontwikkeling worden geactiveerd vanaf het moment dat het besluit is genomen dat een nieuw ontwikkeld product gebruikt zal worden voor de verkoop, en het waarschijnlijk is dat hieruit toekomstige economische voordelen zullen voortvloeien. Op immaterieel vast actief wordt lineair afgeschreven over de geschatte levensduur.

De volgende afschrijvingspercentages worden gehanteerd:

Concessies, licenties	20% - 33%
Kosten van ontwikkeling	20%
Merknaam Scapino	3 1/3%

Immateriële vaste activa worden beoordeeld op de noodzakelijkheid van impairment. Tevens wordt de gebruiksduur jaarlijks beoordeeld en eventueel aangepast op basis van nieuwe inzichten.

Acquisities en Goodwill
Bij acquisitie van een onderneming worden alle identificeerbare activa en passiva van de betreffende onderneming in de balans opgenomen tegen de reële waarde op acquisitiedatum.
Goodwill ontstaan bij de overname wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen het verschil tussen de overnameprijs en het aandeel in de reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen van de geacquireerde onderneming. Vervolgens vindt waardering plaats tegen kostprijs minus bijzondere waardeverminderingen / impairments, welke ten laste van het resultaat worden gebracht.
Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering / impairment en tussentijds indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat er mogelijk sprake is van een bijzondere waardevermindering.
Ten behoeve van beoordeling op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergie van de acquisitie.

Materiële vaste activa
Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde onder aftrek van cumulatieve lineaire afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen / impairments.
Afschrijving vindt plaats op basis van de verwachte economische levensduur. Indien gebouwen bestaan uit onderdelen met een onderling afwijkende levensduur, dan worden deze onderdelen elk afzonderlijk afgeschreven (componentenmethode).

De volgende afschrijvingspercentages worden gehanteerd:

Terreinen	0%	Machines en installaties	6⅔%-10%
Bedrijfsgebouwen:		ICT-systemen	20%-33%
- Ruwbouw	4%	Kantoormachines	15%
- Overige (volgens componentenmethode)	4%-20%	(Winkel)inventarissen	15%
Verbouwingen aan gebouwen in eigendom	10%	Vervoermiddelen	14⅓%-20%
Verbouwingen en vaste inrichting van gehuurde gebouwen	10%		

Indien zich zodanige feiten of omstandigheden voordoen dat aanwijzing ontstaat dat de realiseerbare waarde van het actief daalt beneden de boekwaarde dan vindt een afwaardering plaats ten laste van het resultaat (impairment).
Tevens wordt de gebruiksduur jaarlijks beoordeeld en eventueel aangepast op basis van nieuwe inzichten.

Financiële vaste activa
De onder financiële vaste activa opgenomen participaties zijn participaties waarin de vennootschap geen beslissende invloed dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen en worden aangehouden tot einde looptijd. Waardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs.
De onder financiële vaste activa opgenomen rentedragende vorderingen worden aangehouden tot einde looptijd en zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder gebruikmaking van de effectieve rentemethode. Deze vorderingen worden beoordeeld op de noodzakelijkheid van afwaardering. Baten en lasten uit hoofde van afwaardering en desinvesteringen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Latente belastingvorderingen
Onder latente belastingvorderingen worden opgenomen vorderingen uit hoofde van beschikbare fiscale verliescompensatie en uitgestelde belastingvorderingen welke voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale vermogens. Waardering vindt plaats tegen nominale waarde. Latente belastingvorderingen uit hoofde van toekomstige verliescompensatie worden slechts dan in de balans genomen indien het waarschijnlijk is dat in de toekomst voldoende fiscale winst ter beschikking komt om verrekening mogelijk te maken.
Bij de berekening van de latente belastingvorderingen wordt uitgegaan van de in de betreffende landen per balansdatum geldende belastingtarieven, waarbij rekening wordt gehouden met in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze reeds bij wet zijn vastgesteld.

Voorraden
Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs onder aftrek van inkoopkortingen en vermeerderd met bijkomende directe kosten. De opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering onder aftrek van de geschatte kosten van afwikkeling van de verkoop. Niet-gerealiseerde intercompany winsten worden geëlimineerd.

Niet-rentedragende vorderingen
De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, waar nodig onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. Afwaardering van vorderingen vindt plaats op het moment dat onvoldoende uitzicht bestaat op het innen van de betreffende vordering. Afwaarderingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Geldmiddelen en kasequivalenten
Deze post wordt gevormd door het totaal van de (in de winkels) aanwezige kasgelden, de tegoeden in rekening courant bij banken en kortlopende (< 3 maanden) deposito's bij banken.
De geldmiddelen en kasequivalenten worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Activa aangehouden voor verkoop
Hieronder worden de activa gerubriceerd die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is. De met deze activa samenhangende passiva zijn gerubriceerd onder de post 'passiva aangehouden voor verkoop'. Waardering van voor verkoop aangehouden activa en passiva geschiedt tegen boekwaarde of lagere reële waarde onder aftrek van kosten van verkoop. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

Eigen vermogen

Inkoop eigen aandelen

Zowel de inkoop van eigen aandelen ter dekking van verwachte verplichtingen uit hoofde van uitstaande personeelsopties als de verkoop van deze aandelen bij uitoefening van de opties worden rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen onder ingehouden winsten. Winsten noch verliezen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening bij de inkoop, verkoop of eventuele intrekking van aandelen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen voor alle in rechte afdwingbare dan wel feitelijke verplichtingen die zijn ontstaan vóór balansdatum, waarvan de omvang of het moment van afwikkeling onzeker is doch redelijkerwijs te schatten. Voorzieningen worden verantwoord tegen nominale waarde tenzij het effect van de tijdswaarde materieel is, dan worden voorzieningen verantwoord tegen contante waarde. Alsdan wordt de toename van de voorziening die wordt veroorzaakt door tijdsverloop verantwoord als rentelast.

Voorziening voor personeelsbeloningen

De voorziening voor personeelsbeloningen omvat een voorziening voor pensioenverplichtingen en een voorziening voor jubileumuitkeringen.

Pensioenvoorzieningen

Dit betreft een voorziening voor toekomstige verplichtingen die voortvloeien uit de binnen Macintosh Retail Group voorkomende toegezegd-pensioenregelingen, waarbij de berekening van de verplichtingen plaatsvindt op basis van de 'Projected Unit Credit' methode en de waarde van de beleggingen is gebaseerd op marktwaarde per balansdatum.
Actuariële winsten en verliezen worden per pensioenregeling in aanmerking genomen als bate of last wanneer het bedrag aan cumulatieve ongerealiseerde winsten of verliezen aan het einde van voorgaand boekjaar hoger is dan 10% van de hoogste van de waarde van de pensioenverplichtingen of de waarde van de aangehouden beleggingen per die datum. Deze winsten of verliezen worden toegerekend aan de verwachte gemiddelde resterende arbeidsperiode van het bij de betreffende regeling betrokken personeel.

Voorziening voor jubileumuitkeringen

Deze voorziening wordt berekend op basis van de 'Projected Unit Credit' methode.

Overige voorzieningen

Hieronder worden alle voorzieningen opgenomen ten behoeve van specifieke verplichtingen.
Waardering van de overige voorzieningen vindt plaats tegen nominale waarde.

Latente belastingverplichtingen

Onder de latente vennootschapsbelasting worden de uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen welke voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale vermogens. Waardering vindt plaats tegen nominale waarde.
Bij de berekening van de latente verplichtingen wordt uitgegaan van de in de betreffende landen per balansdatum geldende belastingtarieven, waarbij rekening wordt gehouden met in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze reeds bij wet zijn vastgesteld.

Leaseverplichtingen

Ingeval van lease van activa waarbij de economische risico's van het eigendom aan de lessee toebehoren (financiële leases) worden de activa bij aanvang van het leasecontract in de balans opgenomen en gewaardeerd tegen de reële waarde van het geleasde actief (zijnde de prijs die bij contante betaling zou moeten worden voldaan) of, indien lager, de contante waarde van de minimale toekomstige leasetermijnen, waarbij contantmaking geschiedt tegen de in het lease-contract vermelde rentevoet. De minimale toekomstige leasebetalingen worden gesplitst in een rentebestanddeel en een aflossingsdeel zodanig dat er sprake is van een constante rentevoet ten opzichte van de uitstaande schuld. Het kortlopende gedeelte van de financiële leaseverplichting is opgenomen onder de kortlopende schulden.
Afschrijving van de activa geschiedt op basis van de geschatte economische levensduur conform de percentages vermeld op pagina 62.
Leases die niet kwalificeren als financiële lease worden behandeld als operationele leases. In rekening gebrachte leasetermijnen worden aangemerkt als kosten.

Niet-rentedragende schulden

De niet-rentedragende schulden betreffen met name kortlopende schulden en worden opgenomen tegen nominale waarde.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden worden voor de eerste waardering opgenomen tegen reële waarde verminderd met de hieraan verbonden transactiekosten. Daarna vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve rentemethode.

Passiva aangehouden voor verkoop
Hieronder worden passiva gerubriceerd die samenhangen met de activa van een voor verkoop beschikbaar bedrijfsonderdeel, welke zijn gerubriceerd onder de post 'activa aangehouden voor verkoop'.
Waardering van activa en passiva aangehouden voor verkoop geschiedt tegen boekwaarde of lagere reële waarde onder aftrek van kosten van verkoop. Eventueel bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

Resultaatneming
Opbrengsten worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het economisch risico is overgedragen aan een derde en het waarschijnlijk is dat de economische voordelen zullen toekomen aan de onderneming en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.
Bij de bepaling van het resultaat wordt uitgegaan van de historische kostprijs, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.
Intercompany winsten en verliezen worden geëlimineerd.

Netto-omzet
Handelsgoederen
Onder netto-omzet handelsgoederen wordt verstaan de aan derden voor levering van handelsgoederen berekende bedragen onder aftrek van omzetbelasting en verleende (betalings)kortingen.
Opbrengsten worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het economisch risico van het eigendom van de goederen is overgegaan naar de koper en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden gemeten.

Dienstverlening
Onder netto-omzet dienstverlening wordt verstaan de aan derden voor geleverde diensten berekende bedragen onder aftrek van omzetbelasting en verleende (betalings)kortingen.
Opbrengsten uit hoofde van dienstverlening worden als gerealiseerd beschouwd op het moment dat de dienst is verleend.
Omzet dienstverlening heeft bij Macintosh Retail Group met name betrekking op vergoedingen die worden ontvangen voor de verleende diensten op het gebied van verkoop van abonnementen en verzekeringen.

Kostprijs van de omzet
Hieronder worden begrepen de aanschaffingskosten c.q. kosten van (additionele) vervaardiging van de in de omzet begrepen goederen en diensten onder aftrek van ontvangen (betalings)kortingen en boni en vermeerderd met de direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer, zoals transport-, verzekerings- en douanekosten. Onder de kostprijs van de omzet wordt tevens verantwoord de afwaardering van voorraden tot lagere opbrengstwaarde.

Verkoopkosten
Dit betreft kosten direct samenhangend met de verkoop-, promotie- en reclameactiviteiten.

Beheerskosten
Hieronder vallen alle met de bedrijfsuitoefening samenhangende kosten welke niet zijn toe te rekenen aan de kostprijs van de omzet of de verkoopkosten en welke tevens niet kunnen worden gerubriceerd onder de financiële baten en lasten.

Werknemersbeloningen
Werknemersbeloningen worden verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestaties door de werknemers worden geleverd. Indien de vennootschap lange termijn beloningsregeling toekent aan werknemers worden de kosten daarvan aan de periode van de gerelateerde arbeidsprestaties toegerekend.

Lange termijnbeloningen
Pensioenlasten van toegezegd-pensioenregelingen worden berekend conform de 'Projected Unit Credit' methode. Ten aanzien van actuariële resultaten wordt gebruik gemaakt van de z.g. 'corridor'. Voorzover het bedrag aan cumulatieve actuariële resultaten groter is dan het bedrag van de corridor vindt resultaatneming van deze overschrijding plaats over een periode gelijk aan de gemiddelde resterende diensttijd van de deelnemers aan de betreffende pensioenregeling.
De pensioenlasten van de toegezegde bijdrageregelingen worden gevormd door de voor het betreffende jaar verschuldigde pensioenpremies.

Uitgestelde beloningen
Hieronder vallen jubileumuitkeringen waarvoor de bepaling van de jaarlast plaatsvindt op basis van de 'Projected Unit Credit' methode.

Personeelsopties
Macintosh Retail Group NV heeft een aandelenoptieregeling ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur en directie en management van werkmaatschappijen en Holding. Doel van de optieregeling is de betrokkenheid bij de lange termijnontwikkeling van de onderneming te verhogen. Toekenning van de opties is een bevoegdheid van de Raad van Commissarissen en vindt

jaarlijks plaats op basis van individuele beoordeling van de daarvoor in aanmerking komende personen. De looptijd van de opties bedraagt 5 jaar. Gedurende 3 jaar na toekenning zijn de opties niet uitoefenbaar. De opties zijn volledig equity settled.

De reële waarde van de personeelsopties wordt toegedeeld aan de toekenningsperioden van 3 jaar waarop zij betrekking hebben en verantwoord via de winst- en verliesrekening.

(Overheids)subsidies
(Overheids)subsidies worden verantwoord zodra nagenoeg zeker is dat de betreffende subsidie daadwerkelijk wordt ontvangen. Subsidies voor exploitatiekosten worden zodanig in het resultaat verantwoord dat deze subsidies worden gematcht met de kosten waarop zij betrekking hebben. Investeringssubsidies worden direct in mindering gebracht op de aanschafwaarde van de investering waar de subsidie betrekking op heeft.

Financiële baten en lasten
(Bank)rente, bankkosten e.d., koersverschillen op financiële instrumenten in vreemde valuta's voorzover er geen sprake is van effectieve afdekking en rente-ontvangsten en -betalingen uit hoofde van afgesloten rente-instrumenten worden verantwoord onder de financiële baten en lasten.

Belastingen op het resultaat
Deze belastingen worden berekend tegen de in de betreffende landen van toepassing zijnde tarieven, met inachtneming van bijzondere belastingfaciliteiten en rekening houdend met verliescompensaties.

De latente vennootschapsbelasting die samenhangt met posten die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, wordt eveneens rechtstreeks naar het eigen vermogen gebracht en blijft derhalve buiten het resultaat.

Segmentatie
Segmentatie vindt plaats aan de hand van de bedrijfssegmenten Living, Fashion en Automotive & Telecom. De onderverdeling van segmenten wordt gekenmerkt door het verschillende risicoprofiel van de producten en diensten per segment.

Gezien het feit dat het risicoprofiel van de landen waarin Macintosh Retail Group actief is onderling vergelijkbaar is, wordt er geen segmentatie naar geografische gebieden toegepast.

Schattingen en oordeelsvorming
Bij het opstellen van de jaarrekening dient de groep bepaalde schattingen te maken en veronderstellingen te doen die mede van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Wijzigingen van de veronderstellingen kunnen van invloed zijn op de jaarrekening. Dit geldt met name voor:

- Beoordeling van de mate van incourantheid van de voorraden en de effecten daarvan op de verwachte opbrengstwaarde, de te maken kosten van verkoop en dientengevolge de waardering van de voorraden.
- Inschattingen en aannames die worden gedaan teneinde te komen tot een waardering van immateriële vaste activa ten tijde van een acquisitie alsook inschattingen omtrent de levensduur van deze activa.
- De aannames en inschattingen die zijn gemaakt voor de berekening van de pensioenvoorziening. Daar actuariële resultaten in eerste instantie in een corridor terechtkomen, zullen zij slechts invloed op het resultaat krijgen voor zover de cumulatieve actuariële resultaten deze corridor overschrijden. Alsdan wordt de overschrijding over een aantal jaren gespreid in het resultaat gebracht.
- Berekeningen die worden gemaakt ter bepaling van de fair value van de kasstroomgenererende eenheid waar goodwill aan is toebedeeld. Ter bepaling van deze waarde worden schattingen gemaakt van de toekomstig verwachte kasstromen, en dient een aanvaardbare disconteringsvoet te worden vastgesteld ten behoeve van de contante waarde berekening.

Effect van nieuwe boekhoudstandaarden
Er heeft geen vervroegde invoering plaatsgevonden van nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden, of nieuwe IFRIC-interpretaties waarvan de toepassing verplicht is voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2008. De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen kunnen van toepassing zijn voor Macintosh Retail Group:

- IAS 1 Uitgebreide wijziging met betrekking tot de presentatie van de jaarrekening (boekjaar 2009)
- IAS 23 Wijziging met betrekking tot de verwerking van financieringskosten (boekjaar 2009)
- IFRS 8 Operationele segmenten (boekjaar 2009)
- IFRIC 11 IFRS 2: Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen (boekjaar 2008)
- IFRIC 13 Klantengetrouwheidsprogramma's (boekjaar 2009)
- IFRIC 14 IAS 19: Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen, en de interactie daartussen (boekjaar 2008)

De toepassing van deze nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties zullen naar alle waarschijnlijkheid in toekomstige jaren voornamelijk gewijzigde toelichting op een aantal posten in de jaarrekening tot gevolg hebben.

4 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA EN GOODWILL

	Totaal immateriële vaste activa	Handelsnaam	Concessies en licenties	Kosten van ontwikkeling	**Goodwill**
Stand per 1 januari 2006					
Aanschaffingswaarde	4 761	-	4 200	561	-
Afschrijvingen	- 3 064	-	- 2 855	- 209	-
Boekwaarde	1 697	0	1 345	352	0
Mutaties in de boekwaarde in 2006					
Acquisities	9 518	9 059	459	-	96 870
Investeringen	1 400	-	1 239	161	-
Afschrijvingen	- 1 339	- 277	- 949	- 113	-
Overige mutaties	960	-	960	-	-
Totaal van de mutaties	10 539	8 782	1 709	48	96 870
Stand per 31 december 2006					
Aanschaffingswaarde	15 647	9 059	5 866	722	96 870
Afschrijvingen	- 3 411	- 277	- 2 812	- 322	-
Boekwaarde	**12 236**	8 782	3 054	400	**96 870**
Mutaties in de boekwaarde in 2007					
Investeringen	947	-	801	146	-
Afschrijvingen	- 1 483	- 302	- 1 037	- 144	-
Totaal van de mutaties	- 536	- 302	- 236	2	-
Stand per 31 december 2007					
Aanschaffingswaarde	16 284	9 059	6 430	795	96 870
Afschrijvingen	- 4 584	- 579	- 3 612	- 393	-
Boekwaarde	**11 700**	8 480	2 818	402	**96 870**

Immateriële vaste activa
De geactiveerde handelsnaam is verkregen bij de acquisitie van Scapino.
De post concessies en licenties betreft met name het recht voor het gebruik van software voor ICT-systemen. Besturingssoftware valt hier niet onder. Deze wordt geactiveerd onder de rubriek materiële vaste activa onder ICT.
De ontwikkelingskosten betreffen kosten met betrekking tot ontwikkeling van nieuwe producten bij de dochtermaatschappij Nea International BV. De kosten die gemaakt zijn in de research fase zijn ten laste van het resultaat gekomen. De kosten van ontwikkeling zijn geactiveerd en omvatten voornamelijk loonkosten van eigen personeel en materiaalkosten.

Goodwill
De goodwill houdt volledig verband met de acquisitie van 100% van de aandelen van Scapino BV per 1 februari 2006. Per 31 december 2007 heeft toetsing op bijzondere waardevermindering / impairment plaatsgevonden op basis van de volgende uitgangspunten:

- De realiseerbare waarde is gebaseerd op bedrijfswaarde, welke is bepaald op basis van de ondernemingsplannen van 3 jaar, aangevuld met 2 prognosejaren;
- De gehanteerde brutomarges zijn gebaseerd op gerealiseerde marges in het verleden, aangevuld met synergie-effecten uit hoofde van inkopen van de groep;
- De gebruikte groeivoet is 2%;
- De gehanteerde disconteringsvoet bedraagt 9,1%, welke is afgeleid van de WACC van Macintosh Retail Group NV en is verhoogd met een 'small cap premium'.

Conclusie van de toetsing was dat de realiseerbare waarde van de onderneming ruim hoger was dan de boekwaarde van de onderneming, zijnde de som van de vermogenswaarde en de geactiveerde goodwill, en dat enige aannemelijke wijziging in de gehanteerde uitgangspunten niet tot gevolg heeft dat de realiseerbare waarde lager zou uitkomen dan de boekwaarde. Er heeft derhalve geen afwaardering van de goodwill plaatsgevonden.

5 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Totaal	Vastgoed	Verbouwingen van en vaste inrichtingen in gehuurde gebouwen	ICT	Installaties	(Winkel) inventarissen	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Stand per 1 januari 2006							
Aanschaffingswaarde	230 134	8 013	65 420	30 109	17 858	107 850	884
Afschrijvingen	- 165 509	- 2 550	- 41 997	- 25 647	- 15 503	- 78 960	- 852
Boekwaarde	64 625	5 463	23 423	4 462	2 355	28 890	32
Mutaties in de boekwaarde in 2006							
Acquisities	18 136	-	7 616	1 015	-	9 505	-
Investeringen	69 014	47 036	5 289	3 227	659	12 800	3
Herrubricering als activa aangehouden voor verkoop	- 51 866	- 47 419	- 2 172	- 220	- 507	- 1 544	- 4
Desinvesteringen	- 443	-	- 116	- 3	- 25	- 298	- 1
Afschrijvingen	- 20 645	- 324	- 6 033	- 2 698	- 945	- 10 624	- 21
Overige mutaties	- 1 034	- 13	48	- 951	3	- 112	- 9
Totaal van de mutaties	13 162	- 720	4 632	370	- 815	9 727	- 32
Stand per 31 december 2006							
Aanschaffingswaarde	231 482	8 113	76 211	29 865	9 740	107 084	469
Afschrijvingen	- 153 695	- 3 370	- 48 156	- 25 033	- 8 200	- 68 467	- 469
Boekwaarde	**77 787**	4 743	28 055	4 832	1 540	38 617	0
Mutaties in de boekwaarde in 2007							
Investeringen	22 759	19	6 118	1 942	590	14 090	-
Desinvesteringen	- 123	-	- 62	- 6	- 6	- 49	-
Afschrijvingen	- 18 900	- 101	- 5 701	- 2 508	- 465	- 10 125	-
Totaal van de mutaties	3 736	- 82	355	- 572	119	3 916	-
Stand per 31 december 2007							
Aanschaffingswaarde	244 099	8 129	80 912	28 393	10 023	116 224	418
Afschrijvingen	- 162 576	- 3 468	- 52 502	- 24 133	- 8 364	- 73 691	- 418
Boekwaarde	**81 523**	4 661	28 410	4 260	1 659	42 533	0
Boekwaarde van geactiveerde lease 2006	**2 533**	1 983	-	-	550	-	-
Boekwaarde van geactiveerde lease 2007	**2 581**	2 069	-	-	512	-	-

De reële waarde van het onroerend goed ultimo 2007 bedraagt circa € 8 mln (2006: € 8 mln).
De post vaste inrichtingen van gehuurde gebouwen betreft alle substantiële aanpassingen van de gehuurde gebouwen.
Onder ICT wordt verstaan computer- en kassasystemen en de bijbehorende besturingssoftware en randapparatuur.
Onder installaties worden zowel verstaan alle afzonderlijk geïnstalleerde voorzieningen in gebouwen als installaties die onafscheidelijk verbonden zijn met het gebouw zoals bijvoorbeeld sprinklerinstallaties.
Tot de (winkel)inventarissen behoort de inrichting van winkels en kantoorpanden.
Andere vaste bedrijfsmiddelen betreffen met name vrachtauto's.
De geleasde activa dienen als zekerheid voor de financiële leaseverplichtingen van € 2 408 (2006: € 2 559).

6 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

2006	**Totaal**	Participaties	Vorderingen op participaties	Vooruit-betaalde huren	Overige vorderingen
Stand per 1 januari 2006	7 293	986	2 233	3 430	644
Mutaties gedurende het jaar	- 2 034	- 689	- 787	- 642	84
Stand per 31 december 2006	**5 259**	297	1 446	2 788	728

2007	**Totaal**	Participaties	Vorderingen op participaties	Vooruit-betaalde huren	Overige vorderingen
Stand per 1 januari 2007	5 259	297	1 446	2 788	728
Mutaties gedurende het jaar	- 1 659	-	- 1 446	- 207	- 6
Stand per 31 december 2007	**3 600**	297	0	2 581	722

De post participaties heeft betrekking op een belang in een commanditaire vennootschap (CV), die als doel heeft de verhuur van onroerend goed en waarin Macintosh Retail Group, tezamen met een derde partij, optreedt als commanditair vennoot, zonder zeggenschap. Waardering geschiedt tegen geamortiseerde kostprijs.

De vordering op participaties betreft een lening aan bovengenoemde CV. Gezien de resterende looptijd een ½ jaar bedraagt, is deze vordering ultimo 2007 opgenomen onder kortlopende overige vorderingen en overlopende activa. De rentevergoeding over de lening is gebaseerd op 3-maands Euribor en is marktconform. Het risico van oninbaarheid van deze vordering is vrijwel nihil.

De post vooruitbetaalde huren betreft huursommen die ineens zijn betaald bij overname van huurcontracten en die betrekking hebben op de huurperiode tot de eerstvolgende huurherzieningsdatum. Het kortlopende gedeelte is opgenomen onder de vlottende activa.
De overige vorderingen hebben betrekking op diverse waarborgsommen.

7 VOORRADEN

De voorraden ten bedrage van € 158 966 (2006: € 152 545) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden.

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

	2007	2006
Stand 1 januari	7 083	5 111
Mutatie via winst- en verliesrekening	- 145	1 972
Stand 31 december	**6 938**	7 083

8 OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Handelsdebiteuren	19 010	21 700
Overige vorderingen	4 895	3 278
Overlopende activa	12 320	10 100
Totaal	**36 225**	35 078

Handelsdebiteuren
De verkopen in de eigen winkels van het concern worden contant afgewikkeld, zodat hierover geen debiteurenrisico's worden gelopen. De handelsdebiteuren betreffen voornamelijk vorderingen op telecomoperators, franchisenemers en dépositaires. Het hiermee samenhangend debiteurenrisico wordt als laag ingeschat. De vorderingen op handelsdebiteuren zijn niet rentedragend en worden over het algemeen afgewikkeld binnen 3 maanden.

Overige vorderingen
Deze hebben voornamelijk betrekking op vorderingen op leveranciers en een lening aan de CV. De rentevergoeding over de lening is gebaseerd op 3-maands Euribor. De overige vorderingen zijn niet rentedragend en worden over het algemeen binnen 3 maanden afgewikkeld.

Overlopende activa

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Vooruitbetaalde huren	2 305	1 163
Vooruitbetaalde kosten	7 978	6 977
Nog te ontvangen inkomsten	2 037	1 960
Totaal	**12 320**	10 100

9 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De hieronder opgenomen kasmiddelen en banktegoeden staan ter vrije beschikking.

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Bankdeposito's	-	346
Rekening-courantegoeden bij kredietinstellingen	8 086	5 757
Kasmiddelen	3 948	2 319
Geldmiddelen en kasequivalenten volgens balans	**12 034**	8 422
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	- 8 526	- 6 136
Netto geldmiddelen en kasequivalenten volgens balans	3 508	2 286
Geldmiddelen en kasequivalenten begrepen onder activa aangehouden voor verkoop	-	4 870
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen begrepen onder passiva aangehouden voor verkoop	-	- 3 265
	0	1 605
Netto geldmiddelen en kasequivalenten volgens kasstroomoverzicht	**3 508**	3 891

In het kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van de netto geldmiddelen en kasequivalenten. Deze worden gevormd door kasmiddelen, rekening-courantegoeden bij banken en kortlopende bankdeposito's, gesaldeerd met rekening-courantschulden aan banken. In de balans worden deze rekening-courantschulden aan banken gepresenteerd onder de kortlopende schulden.
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 van deze rekening-courantposities ter bepaling van de netto geldmiddelen en kasequivalenten.

10 ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In 2006 zijn onder deze post alle activa respectievelijk passiva verantwoord van de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten. Bij de verkoop is hierop in 2007 een netto boekwinst behaald van € 7 036.

11 EIGEN VERMOGEN

De samenstelling van het eigen vermogen is als volgt:

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Geplaatst kapitaal	8 907	8 907
Agio reserve	4 361	4 361
Ongerealiseerde koersverschillen	- 218	- 114
Ongerealiseerde hedgeresultaten	752	20
Ingehouden winsten	184 905	156 009
Totaal	**198 707**	169 183

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bedraagt € 36,0 mln bestaande uit 45 miljoen gewone aandelen en 45 miljoen cumulatief preferente aandelen, elk met een nominale waarde van € 0,40 per aandeel. Het geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 8 907 en heeft volledig betrekking op 22 268 118 gewone aandelen. In 2007 heeft geen uitgifte van preferente aandelen plaatsgevonden.

De volgende tabel geeft een overzicht van de ultimo jaar uitstaande gewone aandelen en het verloop van de ingekochte eigen aandelen:

		Ultimo 2007		Ultimo 2006
Aantal uitstaande gewone aandelen (x 1 000)		**22 268**		22 268
	Aantal	Waarde	Aantal	Waarde
Waarvan ingekocht ten behoeve van personeelsopties:				
Aantal ingekochte aandelen per 1 januari	754	11 067	738	4 644
Verkocht gedurende het boekjaar	- 316	- 1 751	- 284	- 945
Ingekocht gedurende het boekjaar	330	11 308	300	7 368
Aantal ingekochte aandelen per 31 december	**768**	**20 624**	754	11 067

De ongerealiseerde koersresultaten betreffen de koersverschillen ontstaan door omrekening van het vermogen van dochterondernemingen buiten de Eurozone.
De ongerealiseerde hedgeresultaten hebben betrekking op de cumulatieve mutatie in de reële waarde van de kasstroomafdekkinginstrumenten voor zover er sprake is van een effectieve afdekking.

Aan aandeelhouders zal worden voorgesteld om een dividend in contanten uit te keren van € 22 268 zijnde € 1,00 per aandeel (2006: € 18 483 ofwel € 0,83 per aandeel).

12 VOORZIENINGEN

12 a Voorziening voor personeelsbeloningen

De voorziening voor personeelsbeloningen heeft voor € 5 767 (2006: € 6 565) betrekking op pensioenverplichtingen en voor € 1 378 (2006: € 1 240) op jubileumvoorzieningen.

Het verloop van de voorziening is als volgt:

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Stand 1 januari	7 805	8 767
Toevoeging ten laste van resultaat	1 333	2 716
Aanwendingen	- 2 808	- 2 563
Herrubriceringen van / naar passiva aangehouden voor verkoop	810	- 1 104
Overige mutaties	5	- 11
Stand 31 december	**7 145**	7 805

De voorziening voor personeelsbeloningen is grotendeels langlopend.
De herrubricering van passiva aangehouden voor verkoop in 2007 betreft een correctie op het te hoog bepaalde bedrag ultimo 2006.
Voor een verdere toelichting op de voorziening wordt verwezen naar toelichting 21.

12 b Andere voorzieningen

Het verloop van de andere voorzieningen is als volgt:

	Totaal	Reorganisaties	Garantie	Overige
Stand 1 januari 2006	6 759	3 492	604	2 663
Toevoeging (vrijval) via het resultaat	703	- 795	282	1 216
Aanwendingen	- 2 207	- 960	- 375	- 872
Herrubricering naar passiva aangehouden voor verkoop	- 814	-	- 511	- 303
Overige mutaties	1 460	-	-	1 460
Stand 31 december 2006	**5 901**	1 737	0	4 164
Langlopend gedeelte 2006	**2 383**	743	-	1 640
Kortlopend gedeelte 2006	**3 518**	994	-	2 524
Stand 1 januari 2007	5 901	1 737	0	4 164
Toevoeging (vrijval) via het resultaat	2 420	- 202	-	2 622
Aanwendingen	- 2 197	- 517	-	- 1 680
Stand 31 december 2007	**6 124**	1 018	0	5 106
Langlopend gedeelte 2007	**2 820**	510	-	2 310
Kortlopend gedeelte 2007	**3 304**	508	-	2 796

Het kortlopende gedeelte van de voorzieningen is opgenomen onder de kortlopende passiva.

De voorziening voor reorganisaties heeft volledig betrekking op reorganisaties uit voorgaande boekjaren.

De overige voorzieningen ultimo 2007 hebben voornamelijk betrekking op verplichtingen voortvloeiende uit sluitingen van winkels en afvloeiing van personeel (€ 2 175) en lopende claims (€ 2 160).

13 LANGLOPENDE LENINGEN

Begin 2006 heeft herfinanciering van de totale kredietbehoefte van Macintosh Retail Group plaatsgevonden tegen marktconforme variabele rente, gebaseerd op Euribor, en heeft Macintosh Retail Group de beschikking gekregen over een gecommitteerde kredietfaciliteit ten bedrage van € 210 mln, met een looptijd tot 20 maart 2011. Hiervan kan maximaal € 60 mln in de vorm van rekening-courantkrediet worden opgenomen en maximaal € 150 mln in de vorm van roll-over leningen. De opgenomen roll-over leningen worden verantwoord onder langlopende leningen. Het gebruik van de rekening-courantfaciliteit wordt vermeld onder kortlopende schulden. Per balansdatum zijn roll-over leningen aangetrokken ten bedrage van € 80 mln, met een resterende looptijd van ca. één maand. Betreffende leningen kunnen, voor een bedrag van maximaal € 150 mln, worden verlengd tot uiterlijk 20 maart 2011.
Eind 2007 is in verband met de acquisitie van Brantano begin 2008, de kredietfaciliteit verruimd met een lening van € 105 mln eveneens tegen marktconforme variabele rente, gebaseerd op Euribor. De totale gecommitteerde faciliteit bedraagt derhalve € 315 mln. De lening van € 105 mln kan enkel worden aangewend voor de koop van de aandelen van Brantano en heeft een looptijd tot 20 maart 2011 en kent een halfjaarlijkse aflossing van € 10 mln, ingaande september 2008. Deze lening is ultimo 2007 nog niet opgenomen.
De variabele rentes zijn door middel van renteswaps grotendeels omgezet in een vaste rente, hetwelk voor 2007 resulteerde in een gemiddeld betaalde rente van 4,22%.

14 ANDERE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

De andere langlopende verplichtingen bestaan uit de volgende posten:

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Financiële leaseverplichtingen	2 047	2 172
Overlopende passiva	162	300
Totaal	**2 209**	2 472

Financiële leaseverplichtingen
Macintosh Retail Group heeft enkele winkelpanden en overige materiële vaste activa (met name transportmiddelen) in gebruik die zijn gefinancierd via financiële leasecontracten. De toekomstige leaseverplichtingen kunnen als volgt worden samengevat:

	Ultimo 2007		Ultimo 2006	
Looptijd leaseverplichtingen	Minimale leaseverplichting	Contante waarde leaseverplichting	Minimale leaseverplichting	Contante waarde leaseverplichting
Korter dan 1 jaar	373	361	399	387
1 tot en met 5 jaar	1 261	1 051	1 277	1 079
Langer dan 5 jaar	1 494	996	1 730	1 093
Totale minimale leaseverplichting	3 128		3 406	
Financieringsbestanddeel	- 720		- 847	
Contante waarde van de financiële leaseverplichting	**2 408**	**2 408**	2 559	2 559
Langlopende gedeelte		**2 047**		2 172
Kortlopende gedeelte		**361**		387

Er zijn geen opbrengsten uit sublease.
De contante waarde van de leaseverplichtingen met een looptijd korter dan 1 jaar is opgenomen onder de kortlopende schulden.
De geleasde activa dienen als zekerheid voor de financiële leaseverplichtingen.

De belangrijkste financiële leasecontracten kunnen als volgt worden samengevat:

	2007			2006		
	Resterende gemiddelde looptijd (maanden)	Gemiddeld rente %	Contante waarde lease-verplichting	Resterende gemiddelde looptijd (maanden)	Gemiddeld rente %	Contante waarde lease-verplichting
Vastgoed	79	5,1%	1 837	91	5,1%	1 927
Transportmiddelen	71	6,5%	571	71	6,8%	632
Totaal			**2 408**			2 559

Ten aanzien van het vastgoed bestaan er koopopties per einde looptijd.

15 OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	8 526	6 136
Schulden aan leveranciers	38 969	37 462
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	11 447	12 330
Leaseverplichtingen	361	387
Overige schulden	6 592	6 948
Overlopende passiva	27 218	31 578
Totaal	**93 113**	94 841

Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen
De rekening-courantschulden maken onderdeel uit van de gecommitteerde kredietfaciliteit van totaal € 315 mln (zie toelichting 13).

Schulden aan leveranciers
Schulden aan leveranciers zijn niet rentedragend en worden over het algemeen binnen 1½ maand betaald.

Overige schulden
De overige schulden hebben betrekking op schulden uit hoofde van te betalen pensioenpremies ad € 1 006 (2006: € 768) en overige nog te betalen kosten ten bedrage van € 5 586 (2006: € 6 180).

Overige schulden zijn niet rentedragend en worden over het algemeen binnen 1½ maand betaald.

Overlopende passiva
De overlopende passiva bestaan uit nog te betalen beloningen, vakantiegelden en -dagen inclusief sociale lasten ad € 15 572 (2006: € 17 197), te betalen huren van € 1 270 (2006: € 980) en overige nog te betalen kosten en vooruit ontvangen inkomsten van € 10 376 (2006: € 13 401).

16 RISICO'S, RISICOBEHEER EN VERMOGENSMANAGEMENT

16 a Vermogensmanagement en financieringsbeleid

Het vermogensmanagement en financieringsbeleid van Macintosh Retail Group wordt op centraal niveau bepaald en opgevolgd.

Macintosh Retail Group streeft naar een gezonde financiële positie, zodanig dat te allen tijde vanuit de vrije kasstroom kan voldaan worden aan de betalingsverplichtingen. Hieromtrent zijn afspraken gemaakt met banken in het kader van de gecommitteerde kredietlijnen zoals vermeld onder toelichting 16c. Ter realisatie hiervan wordt gestuurd op een rendement op het gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen van minimaal 12%. Vanaf dit percentage wordt, bij het huidige renteniveau, voldaan aan de rendementseisen van verschaffers van vreemd en eigen vermogen en wordt waarde voor aandeelhouders toegevoegd.

De financiering van het concern vindt plaats met eigen vermogen en rentedragende schulden, waarbij wordt gestreefd naar een verhouding van eigen vermogen / totaal vermogen van ten minste 25% en, onder normale omstandigheden, een dividenduitkering van 40% van het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen.

16 b Kredietrisico

De verkopen in eigen winkels worden contant afgewikkeld, zodat hierover geen risico wordt gelopen. Kredietrisico wordt voornamelijk gelopen over vorderingen op telecomoperators, franchisenemers en dépositaires (ultimo 2007 € 13 281).
Hieronder volgt een overzicht van de ultimo jaar uitstaande vorderingen en de daarvoor getroffen voorzieningen voor oninbaarheid.
Het maximum kredietrisico is gelijk aan de balanswaarde van de vordering. Er zijn geen zekerheden of garanties ontvangen ter afdekking van het kredietrisico.

Leningen en vorderingen

	Ultimo 2007			Ultimo 2006		
	Vordering op participaties	Handels-debiteuren	Andere vorderingen	Vordering op participaties	Handels-debiteuren	Andere vorderingen
Brutobedrag	1 446	19 474	5 124	1 446	21 995	4 504
Voorziening voor oninbaarheid	-	- 464	- 787	-	- 295	- 544
Balanswaarde	1 446	19 010	4 337	1 446	21 700	3 960

In 2007 is de voorziening voor oninbaarheid met € 412 toegenomen (2006: toename € 78).

De andere vorderingen betreffen lange en kortlopende overige vorderingen, winstbelastingen en overige belastingen en premies sociale verzekeringen.

Per 31 december was een bedrag van € 3 632 (2006: € 2 897) van de uitstaande vorderingen reeds vervallen maar (nog) niet voorzien. De vervallen vorderingen zijn als volgt te specificeren:

			Vervallen vorderingen niet voorzien of afgewaardeerd		
	Totaal vorderingen	Niet vervallen	< 30 dagen	30-90 dagen	> 90 dagen
Ultimo 2007	24 793	21 161	790	1 067	1 775
Ultimo 2006	27 106	24 209	125	1 463	1 309

Afboekingen vorderingen ten laste van het resultaat wegens oninbaarheid:

	2007	2006
Handelsdebiteuren	113	368
Andere vorderingen	487	244
Totaal ten laste van het resultaat	**600**	612

Afboekingen vinden plaats op het moment dat onvoldoende uitzicht bestaat op het innen van de betreffende vordering.

Voor de op vorderingen ontvangen rente wordt verwezen naar toelichting 25.

16 c Liquiditeitsrisico

Beheersing van het liquiditeitsrisico vindt plaats door te streven naar voldoende financieringsruimte bij de onderhandelingen met banken, en zorg te dragen voor voldoende cashflow. Beheersing van de cashflow vindt onder andere plaats door te streven naar een rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROCE) waarbij waarde wordt toegevoegd voor vermogensverschaffers en door minimum rendementseisen te stellen aan nieuwe investeringen en winkelopeningen.

Eind 2007 is, in verband met de acquisitie van Brantano begin 2008, de kredietfaciliteit verruimd met € 105 mln. De totale faciliteit bedraagt nu € 315 mln en loopt tot 20 maart 2011 (zie toelichting 13). Van deze faciliteit wordt ultimo 2007 € 86 mln gebruikt, en bestaat er derhalve een ruimte van € 229 mln, waarvan begin 2008 ca. € 160 mln is aangewend voor de acquisitie van Brantano. Ten aanzien van de faciliteit zijn geen zekerheden gesteld. Wel dient Macintosh Retail Group op geconsolideerd niveau aan de volgende ratio's te voldoen:

Net Debt / EBITDA ratio	< 3 (realisatie 2007: 0,9)
Interest coverage ratio	> 3 (realisatie 2007: 15,3)

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

De volgende tabel geeft de betalingsverplichting weer van de schulden per 31 december gebaseerd op contractueel overeengekomen betaaldata:

Ultimo 2007	**Totaal**	< 3 maanden	3-12 maanden	> 1 jaar
Langlopende leningen	80 000	-	-	80 000
Financiële derivaten	654	654	-	-
Schulden aan leveranciers	38 969	37 552	940	477
Overige nog te betalen kosten	5 586	5 009	279	298

Ultimo 2006	Totaal	< 3 maanden	3-12 maanden	> 1 jaar
Langlopende leningen	94 500	-	-	94 500
Financiële derivaten	619	619	-	-
Schulden aan leveranciers	37 462	35 757	1 217	488
Overige nog te betalen kosten	6 180	5 556	299	325

De langlopende leningen betreffen de per balansdatum aangetrokken roll-over leningen. Betreffende leningen kunnen worden verlengd tot uiterlijk 20 maart 2011.
Gedurende het boekjaar is Macintosh Retail Group niet in default geweest ten aanzien van enige lening.

16 d Valutarisico en valuta-instrumenten

Circa 10% van de inkopen van de groep vindt plaats in een andere valuta dan de Euro (voornamelijk USD). Er vinden geen verkopen plaats in vreemde valuta.
Het beleid ter beheersing van valutarisico's is erop gericht dat de kasstromen, die samenhangen met aangegane inkoopverplichtingen in vreemde valuta, volledig worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten, waarbij de contractomvang en looptijd van deze instrumenten is gekoppeld aan de omvang en de looptijd van de onderliggende transacties.

Ultimo 2007 liepen er 96 valutatermijncontracten ter afdekking van USD 23,2 mln aan inkoopverplichtingen. De gewogen gemiddelde looptijd van de contracten bedroeg 107 dagen en de gewogen gemiddelde afdekkoers € 1,00 = USD 1,43.
De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen reële waarde, welke ultimo 2007 - € 654 (2006: - € 619) bedroeg. Als reële waarde wordt uitgegaan van de termijnkoersen per balansdatum van soortgelijke contracten met overeenkomstige looptijden.
De kasstroomafdekkingen van de toekomstige goedereninkopen zijn in hoge mate effectief. Het ongerealiseerd resultaat van - € 19 (2006: - € 544) is derhalve verwerkt via het eigen vermogen, rekening houdend met latente belastingverplichtingen. De reële waarde van de valutatermijncontracten maakt bij afwikkeling van de contracten deel uit van de kostprijs van de betreffende goederen.

De volgende tabel laat de invloeden zien op het eigen vermogen ultimo jaar indien de koers van de US Dollar op balansdatum zou wijzigen met USD 0,10, ervan uitgaande dat de overige variabelen gelijk blijven. Eventuele wijzigingen in de koers hebben geen effect op het resultaat.

	Absolute wijziging koers US Dollar	Effect op het eigen vermogen
2007	+ USD 0,10	- 1 071
	-/- USD 0,10	+ 1 294
2006	+ USD 0,10	- 1 878
	-/- USD 0,10	+ 2 289

16 e Renterisico's en rente-instrumenten

Het beleid van Macintosh Retail Group is erop gericht om, zoveel als mogelijk, de rente die over leningen en schulden wordt betaald te baseren op een variabele marktrente.
Over alle uit de balans blijkende rentedragende schulden wordt, tenzij afgedekt zoals hieronder vermeld, een marktconforme, variabele rente betaald.
Ter beheersing van kasstroomrisico's die voortvloeien uit langlopende verplichtingen met een variabele rente, alsook risico's ten aanzien van kortlopende kredieten bij financiële instellingen voor zover zij een doorlopend karakter hebben, hanteert Macintosh Retail Group NV renteswaps. De omvang en looptijd van deze derivaten is gekoppeld aan de omvang en looptijd van de ingedekte posities. De rente-instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde, welke is gebaseerd op marktwaarde.

Ter afdekking van het kasstroomrisico voortvloeiende uit rentedragende verplichtingen liepen er per 31 december 2007, 5 renteswapovereenkomsten met een totale reële waarde van € 1 664 (2006: € 654) en een gewogen gemiddelde looptijd van 2,4 jaar.

Ultimo 2007 liepen de volgende rente-instrumenten met een gemiddelde omvang van € 96,5 mln gedurende de resterende looptijd:

	Aantal	Totale gemiddelde omvang	Gemiddeld resterende looptijd	Gemiddeld rente %	Waarde ultimo 2007
Renteswaps m.b.t. huur- en leaseverplichtingen	1	1 489	3,6 jaar	5,34	- 48
Renteswaps m.b.t. doorlopend krediet	4	95 000	2,4 jaar	3,68	1 712

Uit hoofde van bovenvermelde renteswaps wordt door Macintosh Retail Group NV en/of haar dochterondernemingen een vaste rente betaald en een variabele ontvangen, waardoor de rente op de afgedekte verplichtingen vast is geworden.

De kasstroomafdekkingen ten behoeve van rentefluctuaties zijn in hoge mate effectief. Het ongerealiseerde resultaat van € 1 010 (2006: € 2 609) is derhalve in het eigen vermogen verwerkt, rekening houdend met latente belastingverplichtingen. Daarnaast is in 2006 een bedrag van € 1 608 ten laste van het resultaat uit beëindigde activiteiten verwerkt, als gevolg van de afkoop van contracten samenhangend met verkoop van de meubelbedrijven.

Een stijging van de rente met 0,5%-punt zal naar schatting een daling van het resultaat vóór belastingen tot gevolg hebben van € 0,1 mln (2006: € 0,0 mln). Eventuele wijzigingen in het rentepercentage hebben geen invloed op het vermogen.

Voor de rentelasten voortvloeiende uit de rentedragende verplichtingen zie toelichting 25.

16 f Reële waarde financiële instrumenten

Onderstaand volgt een overzicht van de reële waarde van de financiële instrumenten binnen Macintosh Retail Group. Met uitzondering van de participaties is de reële waarde van de financiële instrumenten gelijk aan de boekwaarde.

		Reële waarde / Boekwaarde
Financiële activa	**2007**	2006
Participaties	297	297
Overige langlopende vorderingen	722	728
Vorderingen op participaties	1 446	1 446
Financiële derivaten	1 664	654
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 034	8 422
Totaal	**16 163**	11 547

		Reële waarde / Boekwaarde
Financiële passiva	**2007**	2006
Langlopende leningen	80 000	94 500
Schulden aan kredietinstellingen	8 526	6 136
Leaseverplichtingen	2 408	2 559
Financiële derivaten	654	619
Totaal	**91 588**	103 814

De participatie in een commanditaire vennootschap (CV) is gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De reële waarde hiervan kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald, maar ligt hoger dan de boekwaarde. De vordering op de participaties, de langlopende leningen, de schulden aan kredietinstellingen en de financiële leaseverplichtingen kennen een variabele marktconforme rente gebaseerd op Euribor. Al deze posten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, welke nagenoeg gelijk is aan de reële waarde. Financiële derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de bepaling hiervan wordt verwezen naar toelichting 16d valutarisico en valuta-instrumenten en naar toelichting 16e renterisico's en rente-instrumenten.

In 2007 zijn geen resultaten op financiële instrumenten via het resultaat verantwoord. In 2006 is een bedrag van € 1 608 ten laste van het resultaat uit beëindigde activiteiten gebracht als gevolg van de afkoop van renteswaps in verband met verkoop van de meubelactiviteiten per 1 januari 2007.

17 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Huur- en operationele leaseverplichtingen
De waarde van de bestaande huur- en operationele leaseverplichtingen met betrekking tot onroerend goed, vervoermiddelen en machines en inventarissen kan als volgt worden onderverdeeld naar looptijd:

	Ultimo 2007		Ultimo 2006	
Huurverplichtingen	Nominale waarde	Contante waarde[1]	Nominale waarde	Contante waarde[2]
Korter dan 1 jaar	82 529	78 776	76 775	73 070
1 tot en met 5 jaar	202 994	175 576	187 236	160 118
Langer dan 5 jaar	48 133	34 169	42 036	29 248
Totaal	**333 656**	**288 521**	306 047	262 436

1 Gehanteerde rentevoet: 4,77%.
2 Gehanteerde rentevoet: 5,07%.

Operationele leaseverplichtingen	Ultimo 2007 Nominale waarde	Ultimo 2007 Contante waarde[1]	Ultimo 2006 Nominale waarde	Ultimo 2006 Contante waarde[2]
Korter dan 1 jaar	1 300	1 240	1 637	1 558
1 tot en met 5 jaar	1 772	1 560	2 481	2 158
Langer dan 5 jaar	85	63	129	92
Totaal	**3 157**	**2 863**	4 247	3 808

1 Gehanteerde rentevoet: 4,77%.
2 Gehanteerde rentevoet: 5,07%.

De nominale waarde van de te verwachten ontvangsten uit hoofde van verhuur van onroerend goed bedraagt € 5 000 (2006: € 5 313). De contante waarde hiervan bedraagt € 4 166 (2006: € 4 312).

Overige niet uit de balans blijkende verplichtingen
Ultimo 2007 zijn er bankgaranties en concerngaranties afgegeven voornamelijk ten behoeve van huurverplichtingen voor een totaal bedrag van € 3 640 (2006: € 3 655) respectievelijk € 5 852 (2006: € 2 477). In verband met het ultimo 2007 uitgebrachte bod op de aandelen van Brantano was op balansdatum een tijdelijke garantie afgegeven van € 160 700 ten behoeve van de Belgische beursautoriteit (CBFA).

18 VERSLAGLEGGING NAAR SEGMENTEN

18 a Toelichting op segmentatie

Opmerking vooraf:
In de overzichten per segment zijn de ROCE ratio's weergegeven van de sectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom. In de geconsolideerde ROCE ratio is tevens begrepen de invloed van de overige, niet gealloceerde posten/activiteiten.

De intern organisatorische en bestuurlijke structuur van Macintosh Retail Group en het systeem van interne financiële rapportage is gericht op de verschillende onderkende marktsectoren, te weten Living, Fashion en Automotive & Telecom.
De sector Living omvat een aantal winkelketens op het gebied van woninginrichting en -decoratie en meubels. De sector Fashion omvat met name winkels op het gebied van schoenmode, deels in combinatie met kleding. In de sector Automotive & Telecom worden producten aangeboden voor de mobiele consument.

De operationele verplichtingen bestaan uit het totaal van de kortlopende passiva minus de rekening-courantschulden aan kredietinstellingen, het kortlopend deel van de financiële leaseverplichtingen, het kortlopend deel van de voorzieningen en de financiële derivaten.

De operationele verplichtingen kunnen als volgt met de balans worden aangesloten:

	2007	2006
Totale operationele verplichtingen volgens segmentatie overzicht	89 293	96 326
Kortlopende rentedragende schulden	8 887	6 523
Derivaten	654	619
Kortlopende voorzieningen	3 304	3 518
Totaal volgens balans	**102 138**	106 986

De operationele verplichtingen 2006 betreffen enkel de verplichtingen van de aan te houden activiteiten. De operationele verplichtingen van de beëindigde activiteiten in 2006 zijn begrepen in de post 'passiva aangehouden voor verkoop'.

18 b Balans- en resultatenrekening

2007			Aan te houden activiteiten		
Balans	**Toelichting***	**Totaal**	Living	Fashion	Automotive & Telecom
Operationele activa		401 113	89 865	219 933	91 315
Niet gealloceerd		2 063			
Totaal volgens balans		**403 176**			
Operationele verplichtingen		80 865	20 103	28 475	32 287
Niet gealloceerd		8 428			
Totaal operationele verplichtingen	**18a**	**89 293**			
Netto geïnvesteerd vermogen		**313 883**	69 762	191 458	59 028
In % van totaal		100%	22%	61%	19%
Resultaat					
Netto-omzet		**920 285**	262 525	339 215	318 545
In % van totaal		100%	29%	37%	35%
Bedrijfsresultaat		72 458	17 878	35 896	18 684
Niet gealloceerd		- 5 554			
Bedrijfsresultaat volgens winst- en verliesrekening		**66 904**			
Financiële baten en lasten		- 4 700			
Winst vóór belastingen		62 204			
Belastingen		- 14 725			
Nettowinst aan te houden activiteiten		**47 479**			
Nettowinst beëindigde activiteiten		7 036			
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		**54 515**			

* De nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 60 en verder.

2006		Aan te houden activiteiten					
Balans	**Toelichting***	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom	Beëindigde activiteiten	Totaal
Operationele activa		387 783	91 455	204 594	91 734	75 754	463 537
Niet gealloceerd		1 230					1 230
Totaal volgens balans		**389 013**					**464 767**
Operationele verplichtingen		87 132	20 452	33 486	33 194	9 379	96 511
Niet gealloceerd		9 194					9 194
Totaal operationele verplichtingen	**18a**	**96 326**					**105 705**
Netto geïnvesteerd vermogen		**292 687**	71 003	171 108	58 540	66 375	**359 062**
In % van totaal		100%	24%	58%	20%		
Resultaat							
Netto-omzet		**914 513**	266 074	327 423	321 016		
In % van totaal		100%	29%	36%	35%		
Bedrijfsresultaat		71 145	15 355	35 739	20 051		
Niet gealloceerd		- 6 369					
Bedrijfsresultaat volgens winst- en verliesrekening		**64 776**					
Financiële baten en lasten		- 7 137					
Winst vóór belastingen		57 639					
Belastingen		- 15 430					
Nettowinst aan te houden activiteiten		**42 209**					
Nettowinst beëindigde activiteiten		3 795					
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		**46 004**					

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 60 en verder.

18 c Geïnvesteerd vermogen, ROCE, investeringen, desinvesteringen en afschrijvingen

2007		Aan te houden activiteiten		
	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	**303 285**	70 382	181 284	58 784
In % van totaal	100%	23%	60%	19%
ROCE	**22,1%**	25,4%	19,8%	31,8%
Investeringen	23 633	5 169	13 997	4 467
Niet gealloceerd	73			
Totaal	**23 706**			
Desinvesteringen	- 123	- 34	-	- 89
Niet gealloceerd	-			
Totaal	**- 123**			
Afschrijvingen	20 328	6 774	8 209	5 345
Niet gealloceerd	55			
Totaal	**20 383**			

2006		Aan te houden activiteiten				
	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom	Beëindigde activiteiten	Totaal
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	**290 720**	77 344	157 737	61 427	22 337	313 057
In % van totaal	100%	27%	54%	21%		
ROCE	**22,3%**	19,9%	22,7%	32,6%		**21,4%**
Investeringen	22 575	4 041	11 513	7 021	47 770	70 345
Niet gealloceerd	69					69
Totaal	**22 644**					**70 414**
Desinvesteringen	- 164	-	-	- 164	- 279	- 443
Niet gealloceerd	-					-
Totaal	**- 164**					**- 443**
Afschrijvingen	20 406	7 574	7 661	5 171	1 527	21 933
Niet gealloceerd	51					51
Totaal	**20 457**					**21 984**

19 BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

De post nettowinst beëindigde activiteiten 2007 heeft betrekking op de boekwinst behaald op verkoop van de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007.
Onder de post nettowinst beëindigde activiteiten in 2006 zijn de exploitatieresultaten van deze bedrijven begrepen.

De resultaten kunnen als volgt worden samengevat:

	2007	2006
Bedrijfsresultaat uit exploitatie	-	2 356
Resultaat van beëindiging	6 696	-
Bedrijfsresultaat	6 696	2 356
Financiële baten en lasten	-	365
Winst vóór belastingen beëindigde activiteiten	6 696	2 721
Belastingen	340	1 074
Nettowinst beëindigde activiteiten	7 036	3 795
Winst per aandeel	€ 0,32	€ 0,18

20 NETTO-OMZET

De netto-omzet is als volgt samengesteld:

	2007	2006
Netto-omzet uit goederenleveranties	894 379	892 133
Netto-omzet uit dienstverlening	25 906	22 380
Totaal	**920 285**	914 513

De netto-omzet uit dienstverlening betreft voornamelijk de ontvangen vergoedingen voor verleende diensten op het gebied van verkoop van abonnementen en verzekeringen .

21 PERSONEELSBELONINGEN

De personeelsbeloningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2007	2006
Korte termijn vergoedingen		
- Lonen en salarissen	116 111	112 101
- Vrijwillige en verplichte sociale lasten	22 630	24 001
Lange termijn vergoedingen	6 448	6 767
Ontslagvergoedingen	1 878	1 234
Aandelenoptieregelingen	842	413
Totaal aan te houden activiteiten	**147 909**	144 516
Beëindigde activiteiten	**-**	13 250
Totaal	**147 909**	157 766

De personeelskosten hebben betrekking op de volgende FTE's:

	2007	2006
Living	1 278	1 285
Fashion	2 396	2 289[1]
Automotive & Telecom	1 570	1 482
Holding en Intragroup Services	52	55
Totaal aan te houden activiteiten	**5 296**	5 111
Beëindigde activiteiten	**-**	359
Totaal	**5 296**	5 470

1 Aantal fte's Scapino herrekend op basis van 11 maanden.

Onder de lange termijn vergoedingen is € 6 316 (2006: € 6 346) verwerkt uit hoofde van pensioenlasten en € 132 (2006: € 421) uit hoofde van jubileumuitkeringen.

21 a Pensioenregelingen

Toegezegd-pensioenregelingen
De toegezegd-pensioenregelingen zijn ondergebracht bij zowel bedrijfstakpensioenfondsen (multi-employer plans), als een ondernemingspensioenfonds, dan wel zijn rechtstreeks verzekerd.

Bedrijfstakpensioenfondsen
Voor het merendeel van het personeel werkzaam binnen de Nederlandse ondernemingen bestaan er pensioenregelingen en voor een beperkt aantal werknemers prepensioenregelingen die zijn ondergebracht bij de diverse bedrijfstakpensioenfondsen voor de detailhandel. Betreffende regelingen zijn gebaseerd op geïndexeerd middelloon. Gezien het feit dat de betreffende fondsen niet in staat zijn om de benodigde informatie aan te leveren, en het feit dat Macintosh Retail Group onvoldoende inzicht heeft in de verplichtingen en beleggingen van de betreffende fondsen is het voor Macintosh Retail Group niet mogelijk om de benodigde berekeningen te maken ter bepaling van de omvang van de netto voorziening. Betreffende pensioenregelingen worden dientengevolge behandeld als zijnde toegezegde bijdrage regelingen.
Er bestaan geen contractuele overeenkomsten met de bedrijfstakpensioenfondsen waarin wordt bepaald dat eventuele overschotten worden uitgekeerd aan, dan wel eventuele tekorten dienen te worden gefinancierd door de deelnemende ondernemingen. In 2007 is € 4 596 ten laste van het resultaat gekomen uit hoofde van bijdragen aan bedrijfstakpensioenfondsen (2006: € 3 087).

Ondernemingspensioenfonds en overige verzekerde regelingen
Naast de regelingen die zijn ondergebracht bij de bedrijfstakpensioenfondsen kent Macintosh Retail Group twee andere pensioenregelingen die zijn gebaseerd op het salaris / dienstjarenstelsel en derhalve vallen onder de z.g. 'toegezegd pensioen'-regelingen.
Regeling 1 betreft toezeggingen op basis van geïndexeerd middelloon en heeft betrekking op vrijwel alle personeel bij Hoogenbosch Retail Group (ultimo jaar 1 182 actieve deelnemers).
Betreffende regeling was tot voorkort ondergebracht in een ondernemingspensioenfonds en was herverzekerd bij een verzekeringsmaatschappij. In de loop van 2007 zijn de verzekeringscontracten overgenomen door de werkgever, die deze tegen dezelfde condities zal voortzetten.
Regeling 2 kent ultimo jaar 47 actieve deelnemers en heeft betrekking op een deel van het personeel van Macintosh Retail Group NV alsmede een deel van de directie en het management van de Nederlandse groepsmaatschappijen. De pensioentoezeggingen zijn deels gebaseerd op eindloon en deels op (geïndexeerd) middelloon. Betreffende verplichtingen zijn rechtstreeks en collectief verzekerd bij een verzekeringsmaatschappij, waarbinnen gesepareerde fondsbeleggingen worden aangehouden ter dekking van de pensioenverplichtingen.
Beide regelingen kennen toezeggingen voor zowel pensioen- als prepensioenuitkeringen.
Voor bovenstaande regelingen, waarvan de verplichtingen en lasten separaat zijn berekend, zijn voorzieningen in de balans opgenomen.
Voor de twee onderscheiden toegezegd-pensioenregelingen geldt dat alle berekeningen ten aanzien van verplichtingen, beleggingen, lasten, opbrengsten, actuariële verschillen en omvang van de corridor voor de beide regelingen afzonderlijk worden gemaakt.
De verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen worden berekend volgens de 'Projected Unit Credit' methode. Waardering van de aangehouden beleggingen vindt plaats tegen de marktwaarde per balansdatum. De beleggingen bestaan uit aandelen, vastrentende effecten en geldmiddelen en omvatten géén aandelen of andere financiële instrumenten van Macintosh Retail Group NV of een van haar groepsmaatschappijen.

Eventuele actuariële verschillen worden opgenomen in een 'corridor' indien en voorzover deze niet groter zijn dan 10% van het hoogste bedrag van de waarde van de beleggingen of de waarde van de verplichtingen per balansdatum van voorgaand boekjaar. Een eventuele overschrijding van de corridor wordt ten laste respectievelijk ten gunste van het resultaat gebracht over een periode die gelijk is aan het verwachte gemiddeld aantal resterende dienstjaren van de betrokken deelnemers.

De pensioenvoorziening is als volgt opgebouwd:

Netto voorziening	**Ultimo 2007**	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Pensioenregeling 1				
Contante waarde van de (gedeeltelijk) gefinancierde verplichtingen	44 390	44 956	45 747	36 932
Reële waarde van de fondsbeleggingen	- 38 549	- 37 499	- 36 203	- 30 685
Saldo (ongefinancierd)	5 841	7 457	9 544	6 247
Netto actuariële winsten / (verliezen) niet in de balans opgenomen	- 1 123	- 2 777	- 4 500	-1 893
Netto voorziening volgens balans	4 718	4 680	5 044	4 354
Pensioenregeling 2				
Contante waarde van de (gedeeltelijk) gefinancierde verplichtingen	44 593	50 743	57 254	54 979
Reële waarde van de fondsbeleggingen	- 47 698	- 50 715	- 49 646	- 45 083
Saldo (ongefinancierd)	- 3 105	28	7 608	9 896
Netto actuariële winsten / (verliezen) niet in de balans opgenomen	4 154	2 667	- 4 947	- 6 584
Netto voorziening	1 049	2 695	2 661	3 312
Af: herrubricering naar passiva aangehouden voor verkoop	-	- 810	-	-
Netto voorziening volgens balans	1 049	1 885	2 661	3 312
Totaal netto voorziening volgens balans	**5 767**	6 565	7 705	7 666

De experience adjustments in het jaar kunnen als volgt worden weergegeven:

Experience adjustments	**2007**	2006	2005
Experience adjustments op pensioenverplichtingen:			
- *Pensioenregeling 1*	893	1 108	- 1 281
- *Pensioenregeling 2*	82	- 118	278
Experience adjustments op fondsbeleggingen:			
- *Pensioenregeling 1*	- 891	- 821	3 506
- *Pensioenregeling 2*	- 3 852	- 1 127	1 273

De mutatie in de netto voorziening gedurende het boekjaar is als volgt te specificeren:

Mutatie netto voorziening	**2007**	2006
Pensioenregeling 1		
Netto voorziening begin boekjaar	4 680	5 044
Netto (opbrengst) / last verantwoord in resultaat	1 310	1 116
Premieafdrachten	- 1 272	- 1 480
Netto voorziening volgens balans	4 718	4 680
Pensioenregeling 2		
Netto voorziening begin boekjaar	1 885	2 661
Netto (opbrengst) / last verantwoord in resultaat	- 109	1 117
Premieafdrachten	- 1 537	- 1 083
Netto voorziening	239	2 695
Herrubricering van / naar passiva aangehouden voor verkoop	810	- 810
Netto voorziening volgens balans	1 049	1 885
Totaal netto voorziening volgens balans	**5 767**	6 565

De mutaties in de contante waarde van de verplichtingen zijn als volgt weer te geven:

Mutatie verplichtingen	**2007**	2006
Pensioenregeling 1		
Verplichting per 1 januari	44 956	45 747
Aan het dienstjaar toe te rekenen pensioenlast	1 328	1 105
Pensioenlast verstreken boekjaren	-	-
Rentelast met betrekking tot de verplichting	1 958	1 906
Betaalde uitkeringen (incl. overdrachten)	- 1 282	- 1 260
Actuariële (winsten) of verliezen	- 2 570	- 2 542
Verplichting ultimo jaar	44 390	44 956
Pensioenregeling 2		
Verplichting per 1 januari	50 743	57 254
Aan het dienstjaar toe te rekenen pensioenlast	1 078	1 214
Rentelast met betrekking tot de verplichting	2 074	2 405
Betaalde uitkeringen	- 1 531	- 1 389
Actuariële (winsten) of verliezen	- 5 362	- 8 741
Gevolgen van afwikkelingen	- 2 409	-
Verplichting ultimo jaar	44 593	50 743
Totale verplichting ultimo jaar	**88 983**	95 699

De mutaties in de fondsbeleggingen zijn als volgt weer te geven:

Mutatie fondsbeleggingen	**2007**	2006
Pensioenregeling 1		
Reële waarde beleggingen per 1 januari	37 499	36 203
Verwacht rendement	1 860	1 796
Bijdragen werkgever	1 272	1 480
Bijdragen werknemers	359	319
Betaalde uitkeringen	- 1 282	- 1 260
Actuariële winsten of (verliezen)	- 1 159	- 1 039
Reële waarde beleggingen ultimo jaar	38 549	37 499
Pensioenregeling 2		
Reële waarde beleggingen per 1 januari	50 715	49 646
Verwacht rendement	2 501	2 384
Bijdragen werkgever	1 537	1 083
Bijdragen werknemers	392	185
Betaalde uitkeringen	- 1 531	- 1 389
Actuariële winsten of (verliezen)	- 3 942	- 1 194
Gevolgen van afwikkelingen	- 1 974	-
Reële waarde beleggingen ultimo jaar	47 698	50 715
Totale reële waarde beleggingen ultimo jaar	**86 247**	88 214

De beleggingen zijn als volgt samengesteld:

Samenstelling fondsbeleggingen	**2007**	2006
Pensioenregeling 1		
Vastrentende waarden	80,2%	75,2%
Aandelen	19,8%	18,8%
Overig (incl. geldmiddelen)	-	6,0%
Totaal	**100,0%**	100,0%
Pensioenregeling 2		
Vastrentende waarden	80,0%	73,0%
Aandelen	20,0%	24,0%
Overig (incl. geldmiddelen)	-	3,0%
Totaal	**100,0%**	100,0%

Er wordt niet belegd in aandelen Macintosh Retail Group of in enige activa in gebruik binnen het concern.

De volgende posten zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening:

Jaarlast	**2007**	2006
Pensioenregeling 1		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	1 328	1 105
Rentelast m.b.t. de verplichting	1 958	1 905
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 1 860	- 1 796
(Baten) / lasten verwerkt in resultaat	1 426	1 214
Verwachte administratiekosten e.d.	222	222
Verwachte werknemersbijdragen	- 338	- 320
Totaal ten (gunste) / laste van de onderneming	1 310	1 116
Pensioenregeling 2		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	1 078	1 079
Rentelast m.b.t. de verplichting	2 074	2 279
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 2 501	- 2 286
Gevolgen van afwikkelingen	- 458	-
(Baten) / lasten verwerkt in resultaat	193	1 072
Verwachte administratiekosten e.d.	90	66
Verwachte werknemersbijdragen	- 392	- 185
Totaal ten (gunste) / laste van de onderneming	- 109	953
Totaal ten (gunste) / laste van het resultaat	**1 201**	2 069

Het gerealiseerde rendement op fondsbeleggingen is als volgt:

Rendement	**2007**	2006
Pensioenregeling 1	- 969	- 975
Pensioenregeling 2	1 351	- 1 257
Totaal	**382**	- 2 232

Bij de berekening van de pensioenverplichtingen / -voorzieningen en de pensioenlast zijn de volgende uitgangspunten en aannamen gehanteerd:

Actuariële uitgangspunten	**2007**	2006
Pensioenregeling 1		
Disconteringsvoet per 31 december	5,55%	4,40%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen gedurende het jaar	4,90%	4,76%
Toekomstige salarisverhogingen	3,00%	3,00%
Indexatie pensioenen actieve deelnemers	2,50%	2,50%
Indexatie inactieven en ingegane pensioenen	2,33%	1,50%
Inflatie	2,00%	2,00%
Pensioenregeling 2		
Disconteringsvoet per 31 december	5,48%	4,36%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen gedurende het jaar	5,04%	4,75%
Toekomstige salarisverhogingen	3,50%	3,00%
Indexatie pensioenen actieve deelnemers	2,50%	2,00%
Indexatie inactieven en ingegane pensioenen	1,50%	1,00%
Inflatie	2,00%	2,00%

Bij de bepaling van het verwacht rendement op beleggingen wordt rekening gehouden met de beoogde verdeling van de beleggingen naar categorie, waarbij het verwacht rendement op vastrentende waarden wordt gerelateerd aan de verwachte lange termijn marktrente, en het rendement op aandelen daarenboven circa 3% hoger wordt ingeschat.

De verwachte (premie)bijdragen voor het komende jaar worden geschat op € 1 400 voor pensioenregeling 1 en € 1 700 voor pensioenregeling 2.

Toegezegde bijdrageregelingen
De toegezegde bijdrageregelingen binnen Macintosh Retail Group hebben voornamelijk betrekking op pensioenregelingen van buitenlandse ondernemingen en excedentregelingen van Nederlandse werknemers.
Gedurende het boekjaar is een bedrag van € 519 ten laste van het resultaat gekomen uit hoofde van toegezegde bijdrage regelingen (2006: € 1 190).

De totale pensioenlasten zijn als volgt verdeeld over de kostenrubrieken:

	2007	2006
Opgenomen onder		
- verkoopkosten	3 878	3 463
- beheerskosten	2 438	2 895
- resultaten uit beëindiging	-	1 212
Totaal	**6 316**	7 570

21 b Jubileumuitkeringen

Binnen de groep bestaan regelingen ten aanzien van jubileumuitkeringen die variëren per onderneming. De voorziening voor jubileumuitkeringen is gebaseerd op de diverse geldende regelingen en is berekend volgens de 'Projected Unit Credit' methode.

21 c Aandelenoptieregeling ten behoeve van personeel

Macintosh Retail Group NV heeft een aandelenoptieregeling ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur en directie en management van groepsmaatschappijen en holding. Doel van de regeling is de betrokkenheid bij de lange termijnontwikkeling van de onderneming te verhogen. Het aantal deelnemers aan de regeling bedraagt ca. 35 personen. Toekenning van opties is verbonden aan de functie van de deelnemer en de omvang van de onderneming waarbinnen hij werkzaam is. Er worden geen opties toegekend aan commissarissen.
De toekenning van opties is een bevoegdheid van de Raad van Commissarissen en vindt jaarlijks plaats op basis van individuele beoordeling. Een van de uitgangspunten is dat het totaal aantal in één jaar te verlenen opties niet meer zal bedragen dan 2% van het geplaatste aandelenkapitaal. Elke toegekende optie geeft recht op 1 gewoon aandeel Macintosh Retail Group NV. Er bestaan geen alternatieven op basis van afrekeningen in cash.
De looptijd van de opties bedraagt 5 jaar, waarbij als voorwaarde geldt dat uitoefening binnen 3 jaar na toekenning niet is toegestaan. De uitoefenprijs is gelijk aan de slotkoers van het aandeel Macintosh Retail Group NV op de dag vóór toekenning. Noch de uitoefenprijs, noch andere voorwaarden betreffende de toegekende opties worden tijdens de looptijd van de opties aangepast, behalve als structurele wijzigingen met betrekking tot de aandelen, zoals bijvoorbeeld een aandelensplitsing, hiertoe aanleiding geven.

Ultimo 2007 bestaan optierechten tot het nemen van totaal 781 500 gewone aandelen in het kapitaal van Macintosh Retail Group NV. Het verloop van de rechten is als volgt:

Aantal stuks ultimo 2006	Toegekend in 2007	Uitgeoefend[1] in 2007	Vervallen[2] in 2007	Aantal stuks ultimo 2007	Uitoefenprijs per aandeel	Afloopdatum
6 000	-	- 6 000	-	0	3,17	maart 2008
247 500	-	- 229 500	-	18 000	6,17	maart 2009
252 000	-	- 27 000	-	225 000	10,90	maart 2010
301 500	-	- 40 500	-	261 000	23,40	maart 2011
-	291 000	- 13 500	-	277 500	29,05	maart 2012
807 000	291 000	- 316 500	0	**781 500**		

1 Inclusief opties incidenteel uitgeoefend binnen 3 jaar na toekenning, samenhangend met beëindiging van dienstverbanden. De bij uitoefening door de betreffende werknemers behaalde voordelen zijn nagenoeg geheel door de vennootschap teruggevorderd.
2 Vanwege einde optieperiode en/of einde dienstverband vervallen opties.

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de uitstaande opties weer met de daarbij behorende gemiddelde uitoefenprijzen.

	2007		2006	
	Aantal	GGU[1]	Aantal	GGU[1]
Uitstaand begin jaar	807 000	14,06	825 000	6,71
Toegekend	291 000	29,05	319 500	23,40
Uitgeoefend[2]	- 316 500	9,69	- 283 500	3,31
Vervallen wegens einde diensttijd	-	-	- 54 000	13,49
Vervallen wegens einde looptijd	-	-	-	-
Uitstaand ultimo jaar	781 500	21,41	807 000	14,06
Uitoefenbaar ultimo jaar	18 000	6,17	6 000	3,17

1 GGU = Gewogen Gemiddelde Uitoefenprijs
2 De gewogen gemiddelde beurskoers op het moment van uitoefening van de opties in 2007 bedroeg € 29,93 (2006: € 24,93)

De gemiddelde resterende looptijd van de ultimo 2007 uitstaande opties bedroeg 3,3 jaar (ultimo 2006: 3,3 jaar).

De reële waarde van de in 2007 toegekende opties bedroeg € 5,55 (2006: € 2,84). Dit bedrag wordt verdeeld over een periode van 3 jaar ten laste van het resultaat gebracht. In 2007 is € 842 (2006: € 438) ten laste van het resultaat gebracht uit hoofde van personeelsbeloningen in de vorm van personeelsopties.

De reële waarde van de opties is bepaald op het moment van toekenning, rekening houdend met de in het optiereglement vermelde condities. Bij bepaling van de reële waarde is uitgegaan van het 'Black and Scholes' optiemodel en de onderstaande uitgangspunten en variabelen.

	2007	2006
Verwacht dividendrendement: 5 jaars historisch gemiddelde (%)	3,49	4,69
Verwachte volatiliteit: 1 jaars historisch gemiddelde (%)	37,83	27,84
Risico vrije rentevoet: Nederlandse staatsleningen met een looptijd van 4 jaar (%)	3,90	3,40
Verwachte gemiddelde looptijd tot uitoefening (jaren)	4,00	4,00
Verwacht jaarlijks verloop personeel (%)	10,00	10,00
Gemiddelde aandelenkoers (€)	29,05	23,40

Ter dekking van uitstaande aandelenopties zijn de volgende aandelen ingekocht:

	Aantal ingekocht	Aantal in depot ultimo jaar	Gemiddelde koers
December 2005	202 422	137 922	€ 14,12
Juni 2006	300 000	300 000	€ 24,56
Mei / juni 2007	330 000	330 000	€ 34,27

Voor een nadere toelichting op de verwerking van de ingekochte eigen aandelen en het verloop daarvan wordt verwezen naar toelichting 11 van dit verslag.

22 RUBRICERING KOSTEN

	2007	2006
Personeelskosten		
Opgenomen onder:		
- kostprijs van de omzet	340	300
- verkoopkosten	107 310	103 427
- beheerskosten	40 258	40 786
- resultaten uit beëindiging	-	13 253
Totaal	**147 908**	157 766
Afschrijvingen		
Opgenomen onder:		
- kostprijs van de omzet	42	40
- verkoopkosten	15 967	15 286
- beheerskosten	4 374	5 131
- resultaten uit beëindiging	-	1 527
Totaal	**20 383**	21 984
Huurlasten		
Opgenomen onder:		
- verkoopkosten	75 331	70 965
- beheerskosten	3 760	4 184
- resultaten uit beëindiging	-	4 390
Totaal	**79 091**	79 539
Kosten van operationele lease		
Opgenomen onder:		
- verkoopkosten	309	269
- beheerskosten	1 289	1 616
- resultaten uit beëindiging	-	944
Totaal	**1 598**	2 829

23 KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De kosten van onderzoek en ontwikkeling die direct verwerkt zijn in de winst- en verliesrekening bedroegen € 71 (2006: € 22). Als afschrijving van reeds geactiveerde ontwikkelingskosten is € 144 (2006: € 113) ten laste van het resultaat gebracht.

24 SUBSIDIES

In de loop van het boekjaar zijn de volgende subsidies verwerkt:

	2007		2006	
	Ontvangen	Ten gunste van het resultaat	Ontvangen	Ten gunste van het resultaat
Loonsubsidies	939	708	260	267
Scholingssubsidies	642	642	391	391
Overig	51	51	- 49	- 49
Totaal	**1 632**	**1 401**	602	609

De ontvangen subsidiebedragen zijn verantwoord in de kostenrubrieken waar de subsidie betrekking op heeft. In 2007 en 2006 zijn geen investeringssubsidies ontvangen.

25 NETTO FINANCIËLE BATEN / LASTEN

Financiële baten

	2007	2006
Bankrente	204	51
Renteopbrengsten uit leningen u/g	594	178
Overige	23	10
Totaal aan te houden activiteiten	**821**	239
Beëindigde activiteiten	-	103
Totaal	**821**	342

In de renteopbrengsten uit leningen u/g is een renteopbrengst (€ 511) begrepen uit hoofde van een tijdelijke lening aan de verkochte meubelbedrijven ten behoeve van de aankoop van het onroerend goed.

Financiële lasten

	2007	2006
Rentelast m.b.t. bankleningen en -kredieten	4 777	5 734
Andere rentelasten	387	1 284
Overige	357	358
Totaal aan te houden activiteiten	**5 521**	7 376
Beëindigde activiteiten	-	- 262
Totaal	**5 521**	7 114

De post overige financiële lasten heeft voornamelijk betrekking op bankkosten.
In 2006 is sprake geweest van een incidentele rentelast samenhangend met de acquisitie van Scapino welke was verantwoord onder 'andere rentelasten'.

26 BELASTING OP HET RESULTAAT

26 a Belastingcomponenten uit hoofde van geconsolideerd resultaat

De belastingpost in de winst- en verliesrekening is als volgt samengesteld:

	2007	2006
Belasting lopende periode:		
Belasting over lopend jaar	16 067	16 123
Correctie voorgaande jaren in lopende periode	- 41	- 346
Belastinglatentie:		
Uit hoofde van tijdelijke verschillen	- 1 213	473
Uit hoofde van toekomstige verliescompensatie	- 428	-
Vrijval als gevolg van tariefswijziging	-	- 1 894
Totaal belastingen in winst- en verliesrekening[1]	**14 385**	14 356

1 Hiervan is een bate van € 340 verantwoord onder nettowinst beëindigde activiteiten (2006: bate € 1 074).

De mutatie in belastinglatenties uit hoofde van tijdelijke verschillen heeft betrekking op de volgende posten.

	2007	2006
Materiële vaste activa	- 466	- 327
Voorraden	- 104	- 950
Personeelsbeloningen	- 720	636
Overige	77	305
Beëindigde activiteiten	-	809
Totaal	**- 1 213**	473

26 b Belastinglatenties uit hoofde van mutaties in het eigen vermogen

De invloed op het eigen vermogen van de belastingen samenhangend met de rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte resultaatposten uit hoofde van kasstroomafdekkingen bedraagt - € 243 (2006: - € 813).

26 c Belastingdruk

Onderstaand wordt de relatie weergegeven tussen het nominaal belastingtarief in Nederland en de effectieve belastingdruk op het groepsresultaat.

	2007	2006
Resultaat uit aan te houden activiteiten	62 204	57 639
Resultaat uit beëindigde activiteiten	6 696	2 721
Resultaat vóór belastingen	68 900	60 360
Nominale belastingdruk Nederland (25,5% / 29,6%)	- 17 569	- 17 868
Afwijkende nominale tarieven	271	328
Niet belaste winsten / inkomsten	2 982	1 433
Niet aftrekbare kosten	- 538	-
Invloed tariefswijziging op latenties	-	1 894
Activering latente belastingvordering	428	-
Belasting voorgaande boekjaren	41	- 143
Effectieve totale belastingdruk[1]	**- 14 385**	- 14 356

1 Hiervan is een bate van € 340 verantwoord onder nettowinst beëindigde activiteiten (2006: bate € 1 074)

De post niet belaste winsten / inkomsten 2007 heeft vooral betrekking op deelnemingsvrijstelling. In 2007 heeft activering plaatsgevonden van latente belastingvorderingen met betrekking tot toekomstige verliescompensatie van buitenlandse groepsmaatschappijen.

26 d Latente belastingvorderingen / belastingverplichtingen

Ultimo 2007 is in de balans een latente belastingvordering opgenomen van € 428 uit hoofde van toekomstige verliescompensatie in België. Bij de bepaling van dit bedrag is uitgegaan van de ondernemingsplannen van 3 jaar.
Daarnaast bestaat nog een bedrag van circa € 25 mln aan verliezen dat met toekomstige winsten kan worden gecompenseerd waarvoor geen latente belastingvordering is opgenomen. Deze compensabele verliezen zijn ontstaan in meerdere boekjaren en betreffen meerdere ondernemingen. De daaruit voortvloeiende mogelijke toekomstige belastingcompensatie is niet in de jaarcijfers verwerkt, daar de beschikbaarheid van toekomstige verrekenbare winsten naar huidige inzichten niet waarschijnlijk is.

De latente belastingverplichtingen hebben betrekking op toekomstige belastingschulden als gevolg van belastbare tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waarderingen met betrekking tot de volgende posten:

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Vaste activa	4 446	4 912
Voorraden	5 058	5 162
Personeelsbeloningen	- 1 716	- 996
Derivaten	257	6
Overige	2 112	2 034
Totaal	**10 157**	11 118

De post overige heeft onder meer betrekking op latenties met betrekking tot een aantal getroffen voorzieningen voor specifieke risico's.

27 NETTOWINST PER AANDEEL

Het resultaat na belastingen per gewoon aandeel is berekend door de nettowinst te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen (exclusief de ingekochte aandelen) gedurende het jaar. De verwaterde winst per aandeel is berekend door de nettowinst te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar plus het gemiddelde aantal gewone aandelen dat zou worden uitgegeven als alle opties, voor zover 'in the money', zouden worden uitgeoefend.
Daar er enkel gewone aandelen van Macintosh Retail Group NV zijn uitgegeven is de nettowinst volledig beschikbaar voor houders van gewone aandelen.

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen is als volgt berekend:

	2007	2006
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	21 556 614	21 582 107
Verwateringseffect uitgeoefende personeelsopties	164 867	354 386
Gewogen gemiddelde aantal aandelen t.b.v. berekening winst per aandeel	21 721 481	21 936 493
Verwateringseffect uitstaande opties	244 079	383 431
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen	**21 965 560**	22 319 924

De nettowinst per aandeel is als volgt opgebouwd:

	2007	2006
Aan te houden activiteiten		
- gewone winst	2,19	1,92
- verwaterde winst	2,16	1,89
Totaal		
- gewone winst	2,51	2,10
- verwaterde winst	2,48	2,06

Er zijn geen transacties geweest met betrekking tot gewone aandelen tussen de rapporteringdatum en het moment van opmaak van de jaarrekening.

Van de aandelen die waren ingekocht ten behoeve van personeelopties zijn er gedurende het boekjaar weer 316 500 verkocht naar aanleiding van uitoefening van opties. Daarnaast zijn er in de loop van 2007 330 000 nieuwe aandelen ingekocht. Het aantal ingekochte eigen aandelen ter indekking van uitstaande personeelsopties bedraagt ultimo boekjaar 767 922 stuks.

In het boekjaar 2007 is een dividend uitgekeerd over 2006 van € 18 483 zijnde € 0,83 per aandeel in contanten (2006: € 13 361 ofwel € 0,60 per aandeel), waarvan € 391 (2006: € 284) over ingekochte aandelen.
Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een dividendvoorstel over 2007 worden voorgelegd van € 22 268 in contanten zijnde € 1,00 per aandeel (2006: € 0,83 per aandeel).

28 TOELICHTING KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.
Teneinde inzicht te geven in (de vergelijking van) de kasstromen van de te continueren activiteiten, zijn de kasstromen van de beëindigde / te beëindigen activiteiten per soort kasstroom afzonderlijk weergegeven.
De te beëindigen activiteiten hebben betrekking op de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten. Mutaties in het geïnvesteerd vermogen als gevolg van acquisities of verkoop van geconsolideerde deelnemingen zijn opgenomen onder 'kasstroom uit investeringsactiviteiten', waarbij de meegekochte en/of meeverkochte netto geldmiddelen in mindering zijn gebracht op het investeringsbedrag respectievelijk de desinvesteringsopbrengst.

28 a Kasstroom uit operationele activiteiten

Aan te houden activiteiten
De kasstroom uit operationele activiteiten nam af met € 14 517, voornamelijk als gevolg van een verslechtering van het werkkapitaal (€ 6 441), deels veroorzaakt door expansie, en hogere belastingbetalingen (€ 10 182).

28 b Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Aan te houden activiteiten
In 2007 is € 135 772 minder uitgegeven aan investeringen dan in 2006. Het verschil is vrijwel volledig te verklaren uit de acquisitie van Scapino in 2006 (€ 137 089).

Beëindigde activiteiten
De kasstroom 2007 van € 58 835 heeft volledig betrekking op de verkoop van de meubelbedrijven per 1 januari 2007. Dit bedrag is als volgt samengesteld:

	2007
Ontvangen verkoopprijs in contanten	12 940
Mee verkocht saldo schulden aan kredietinstellingen en liquide middelen	45 895
Totaal	**58 835**

De kasstroom 2006 ten bedrage van - € 46 733 had voornamelijk betrekking op aankoop van onroerend goed door de in 2007 verkochte meubelbedrijven.

28 c Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Aan te houden activiteiten
De kasstroom uit financieringsactiviteiten was € 165 021 lager dan in 2006. Dit heeft voornamelijk te maken met de in 2006 aangetrokken leningen van € 161 000 ter financiering van de overname van Scapino.

Beëindigde activiteiten
De inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten van beëindigde activiteiten in 2006 ten bedrage van € 48 620 had voor € 47 500 betrekking op aangetrokken leningen ter financiering van de aankoop van vastgoed.

29 GELIEERDE PARTIJEN

29 a Lijst met groepsmaatschappijen

In de geconsolideerde cijfers van Macintosh Retail Group NV zijn de volgende ondernemingen begrepen:

Naam	Land	% deelneming Ultimo 2007	% deelneming Ultimo 2006
Alfa Retail BV	Nederland	100	100
BelCompany België (VI)	België	100	100
BelCompany BV	Nederland	100	100
Camtex BV[3]	Nederland	-	100
CV Oube[1]	Nederland	-	-
CV de Locht[1]	Nederland	-	-
Deco Holding BV	Nederland	100	100
Dolcis BV	Nederland	100	100
Dolcis België BV[2]	Nederland	100	-
Dolcis België VI[2]	België	100	-
GP Décors BV	Nederland	100	100
GP Décors SNC	Frankrijk	100	100
Halfords Nederland BV	Nederland	100	100
Halfords België NV	België	100	100
Hoogenbosch Retail Group BV	Nederland	100	100
Huf Schoenen BV	Nederland	100	100
Invito BV	Nederland	100	100
Klerkx Groep BV[3]	Nederland	-	100
Kwantum België BV	Nederland	100	100
Kwantum België VI	België	100	100
Kwantum Nederland BV	Nederland	100	100
Maasven SARL	Luxemburg	100	100
Macintosh Hong Kong Ltd.	China	100	100
Macintosh International BV	Nederland	100	100
Macintosh Intragroup Services NV	België	100	100
Manfield BV	Nederland	100	100
MCFLA BV	Nederland	100	100
MRGQ BV	Nederland	100	100
MRG Retail BV	Nederland	100	100
Nea International BV	Nederland	100	100
Okapi Waalwijk BV[3]	Nederland	-	100
Perla NV	België	100	100
Piet Klerkx BV[3]	Nederland	-	100
Pro sport BV	Nederland	100	100
SA Service BV	Nederland	100	100
Scapino BV	Nederland	100	100
SCI de l'Avenue de Canadiens	Frankrijk	100	100
SC Retail NV	België	100	100
Stoutenbeek Groep BV[3]	Nederland	-	100
Sumi NV	België	100	100
Superconfex BV	Nederland	100	100
Superconfex France SA	Frankrijk	100	100
Woonexpress BV[3]	Nederland	-	100
Woonwereld Onroerend Goed BV[3]	Nederland	-	100

1 Betreft een participatie als commanditair vennoot.
2 Opgericht in 2007.
3 Verkocht in 2007.

29 b Bestuurdersbeloningen

Raad van Commissarissen

Aan de leden van de Raad van Commissarissen wordt een vaste vergoeding toegekend. Deze is bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 vastgesteld op € 30 000 op jaarbasis voor de voorzitter en op € 25 000 voor de overige leden. De vergoeding voor de leden van de Remuneratie en Benoemings Commissie is vastgesteld op € 1 500 per jaar en die voor de leden van de Audit Commissie op € 3 000 per jaar. Over 2007 is een vergoeding aan commissarissen betaald van in totaal € 121 000 (2006: € 114 000). Aan de commissarissen worden geen andere bezoldigingen toegekend.
Géén van de commissarissen bezit aandelen van Macintosh Retail Group NV of daarop betrekking hebbende optierechten. Met commissarissen bestaan geen andere relaties dan bovenvermelde.

Raad van Bestuur

Bezoldigingen

De bezoldigingen van de Raad van Bestuur zijn als volgt te specificeren.

	2007	2006
Korte termijn beloningen		
Vaste beloning	1 011	982
Variabele beloning	404	394
Sociale lasten	19	15
Lange termijnbeloningen	348	165
Beloningen na uitdiensttreding	191	366
Totaal	**1 973**	1 922

Aandelenopties

Het verloop in 2007 van de rechten tot het verkrijgen van gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV was als volgt:

Aantal stuks ultimo 2006	Uitgeoefend / toegekend in 2007	Vervallen[1] in 2007	Aantal stuks ultimo 2007	Uitoefenprijs per aandeel	Afloopdatum
123 000	- 111 000	-	12 000	6,17	maart 2009
123 000	-	-	123 000	10,90	maart 2010
132 000	-	-	132 000	23,40	maart 2011
-	132 000	-	132 000	29,05	maart 2012
378 000	21 000	0	**399 000**		

1 Vanwege einde optieperiode vervallen opties.

In 2007 zijn er 111 000 optierechten uitgeoefend tegen een gemiddelde prijs van € 6,17. De groep heeft hiervoor een totaalbedrag ontvangen van € 685 in contanten.

Er bestaan geen andere relaties met de leden van de Raad van Bestuur dan uit hoofde van hun bestuursfunctie, er hebben geen transacties plaatsgevonden met de Raad van Bestuur en er bestaan geen vorderingen op of schulden aan de leden van de Raad van Bestuur.

29 c Ondernemingspensioenfonds

Het ondernemingspensioenfonds 'Stichting Pensioenfonds Hoogenbosch Beheer' voerde tot voor kort de ouderdoms- en prepensioenregelingen uit van het personeel van Hoogenbosch Retail Group. Betreffende regelingen zijn minimaal gelijkwaardig aan de regelingen van het bedrijfstakpensioenfonds van de detailhandel, subsector schoenen, en zijn gebaseerd op geïndexeerd middelloon (zie ook toelichting 21[a]). De verzekeringscontracten zijn inmiddels overgenomen door de werkgever. Het fonds zal in 2008 worden geliquideerd.

29 d Overige gelieerde partijen

Er bestaan geen andere gelieerde partijen dan die genoemd zijn onder punten 29a t/m 29c.

30 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

30 a Acquisitie

Macintosh Retail Group heeft aan het einde van 2007 een vriendelijk, vrijwillig openbaar bod uitgebracht op de aan Euronext Brussel genoteerde schoenenretailer Brantano.
Het bod was onder meer onderworpen aan de voorwaarde dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Macintosh Retail Group NV het bod zou goedkeuren. Deze goedkeuring werd unaniem verleend tijdens een vergadering waarin 55% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal aanwezig was. Na het verstrijken van de eerste aanvaardingsperiode bleek dat ook een tweede voorwaarde, namelijk het verwerven door Macintosh Retail Group van minimaal 85% van de aandelen Brantano NV, was vervuld aangezien 95,5% van de aandelen was aangemeld. In een persbericht van 2 januari 2008 heeft Macintosh bekend gemaakt dat zij het bod gestand deed.
Na afloop van de daaropvolgende uitkoopperiode was dit percentage verhoogd tot 98,6% en gingen alle op dat moment niet aangeboden aandelen, van rechtswege over naar Macintosh Retail Group. De beursnotering van Brantano NV werd op 23 januari 2008 doorgehaald. Consolidatie van Brantano zal plaatsvinden vanaf 1 januari 2008.

Het bod bedroeg € 55 per aandeel. Het totaal met de overname gemoeide bedrag inclusief acquisitiekosten bedraagt circa € 160 mln en wordt volledig gefinancierd met vreemd vermogen. Hiertoe is met de bestaande banken een extra kredietfaciliteit overeengekomen van € 105 mln in de vorm van een lening. Het restant van de benodigde financiering wordt uit de bestaande kredietfaciliteiten gefinancierd (€ 210 mln). Zie ook toelichting 13.
Voor geen van beide faciliteiten zijn zekerheden gesteld.

De belangrijkste cijfers volgens de jaarrekening van Brantano over het boekjaar 2007 waren als volgt:

Winst- en verliesrekening	**2007**
Netto-omzet	311 994
Bedrijfsresultaat	6 076
Afschrijvingen	9 807
Investeringen	7 870

De verkorte balans 2007 van Brantano volgens de jaarrekening was als volgt:

Balans		**Ultimo 2007**
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	2 847	
Materiële vaste activa	44 378	
Overige vaste activa	149	
		47 374
Vlottende activa		
Voorraden	58 367	
Vorderingen en overlopende activa	17 010	
Geldmiddelen en kasequivalenten	7 007	
		82 384
Balanstotaal		**129 758**
Eigen vermogen		77 802
Langlopende passiva		
Voorzieningen	449	
Latente belastingverplichtingen	6 386	
		6 835
Kortlopende passiva		45 121
Balanstotaal		**129 758**

Opgemerkt wordt dat de cijfers van de overnamebalans nog definitief bepaald moeten worden door middel van allocatie van de overnameprijs (purchase price allocation). Gezien het tijdstip van de overname heeft deze nog niet plaats kunnen vinden.

30 b Liquidatie ondernemingspensioenfonds

Eind 2006 is het besluit genomen om het ondernemingspensioenfonds 'Stichting Pensioenfonds Hoogenbosch Beheer' te liquideren. De verzekeringscontracten zijn in de loop van 2007 overgenomen door de werkgever en worden tegen dezelfde condities voortgezet.
De liquidatie van het fonds welke oorspronkelijk was gepland in 2007 zal, naar huidige inzichten, plaatsvinden in 2008 en zal geen effect hebben op de resultaten.

Vennootschappelijke balans per 31 december
Macintosh Retail Group NV

(na winstbestemming) x € 1 000 **ACTIVA**		**2007**		2006
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	**96 870**		96 870	
Materiële vaste activa	**104**		84	
Financiële vaste activa	**304 287**		301 065	
Financiële derivaten	**943**		424	
		402 204		398 443
Vlottende activa				
Vorderingen	**16 951**		55 371	
Financiële derivaten	**1 246**		849	
Liquide middelen	**121**		21	
		18 318		56 241
Balanstotaal		**420 522**		454 684

(na winstbestemming) x € 1 000 **PASSIVA**		**2007**		2006
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	**8 907**		8 907	
Agio	**4 361**		4 361	
Herwaarderingsreserve	**752**		20	
Andere wettelijke reserves	**- 218**		- 114	
Overige reserves	**162 637**		137 526	
Dividend boekjaar	**22 268**		18 483	
		198 707		169 183
Voorzieningen		**5 319**		4 243
Langlopende schulden		**60 000**		107 000
Kortlopende schulden		**155 971**		173 639
Financiële derivaten		**525**		619
Balanstotaal		**420 522**		454 684

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening Macintosh Retail Group NV

x € 1 000	**2007**	2006
Resultaat uit deelnemingen (na belastingen)	58 368	55 806
Overige resultaten* (na belastingen)	- 3 853	- 9 802
Nettoresultaat	**54 515**	46 004

* In de overige resultaten zijn rente-opbrengsten en -lasten m.b.t. vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen begrepen ten bedrage van € 1 388 respectievelijk € 5 754 (2006: € 1 231 respectievelijk € 3 006).

Waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening van Macintosh Retail Group NV is opgesteld volgens Titel 9 BW2 en de overige binnen Nederland geldende wet- en regelgeving voor de financiële verslaggeving. Onder toepassing van art. 2:362 lid 8 BW zijn de toegepaste waarderingsgrondslagen dezelfde als de grondslagen die toegepast zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van investeringen in dochterondernemingen welke worden gewaardeerd tegen de netto-vermogenswaarde.
Onder toepassing van artikel 2:402 BW is in de vennootschappelijke jaarrekening een beknopte winst- en verliesrekening opgenomen.

Voor een nadere uiteenzetting van de in de geconsolideerde jaarrekening gehanteerde grondslagen wordt verwezen naar toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening van Macintosh Retail Group NV

ALGEMEEN

Alle bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Op de balans van de vennootschap wordt uitsluitend daar toelichting gegeven waar dit leidt tot aanvullende informatieverstrekking. Voor het overige wordt verwezen naar de grondslagen voor consolidatie, waardering en resultaatbepaling alsmede naar de toelichting op de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht, en het geconsolideerde overzicht mutaties eigen vermogen.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa bestaan geheel uit de goodwill die betrekking heeft op de acquisitie van 100% van de aandelen van Scapino BV per 1 februari 2006.
Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar toelichting 4 van de geconsolideerde jaarrekening.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Totaal	Onroerend goed en vaste inrichting van gehuurde gebouwen	Informatie-systemen	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Stand per 1 januari 2006				
Aanschaffingswaarde	1 523	368	1 060	95
Afschrijvingen	- 1 439	- 332	- 1 038	- 69
Boekwaarde	84	36	22	26
Mutaties in de boekwaarde in 2006				
Investeringen	45	-	45	-
Afschrijvingen	- 45	- 13	- 19	- 13
Totaal van de mutaties	0	- 13	26	- 13
Stand per 31 december 2006				
Aanschaffingswaarde	1 568	368	1 105	95
Afschrijvingen	- 1 484	- 345	- 1 057	- 82
Boekwaarde	**84**	23	48	13
Mutaties in de boekwaarde in 2007				
Investeringen	66	18	36	12
Afschrijvingen	- 46	- 11	- 25	- 10
Totaal van de mutaties	20	7	11	2
Stand per 31 december 2007				
Aanschaffingswaarde	1 598	387	1 105	106
Afschrijvingen	- 1 494	- 357	- 1 046	- 91
Boekwaarde	**104**	30	59	15

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	304 287	283 065
Langlopende vorderingen op deelnemingen	-	18 000
Totaal	**304 287**	301 065

Het verloop van de deelnemingen is als volgt:

	2007	2006
Vermogenswaarde per 1 januari	272 926	242 430
Mutaties:		
Resultaat boekjaar	58 368	55 806
Verkoop deelnemingen	- 5 434	-
Acquisities	-	21 394
Kapitaalstortingen	9 000	818
Dividenduitkeringen	- 31 900	- 46 630
Ongerealiseerde koersverschillen	- 104	- 156
Ongerealiseerde hedgeresultaten	- 27	- 740
Overige mutaties	656	4
Vermogenswaarde per 31 december	303 485	272 926
Bij: Waardering deelnemingen met negatieve vermogenswaarde tot nihil	802	10 139
Stand per 31 december	**304 287**	283 065

De overige mutaties hebben betrekking op een herverdeling van pensioenverplichtingen tussen Macintosh Retail Group NV enerzijds en een aantal groepsmaatschappijen die onder hetzelfde verzekeringscontract vallen, anderzijds.
Deelnemingen met een negatieve vermogenswaarde worden niet lager gewaardeerd dan nihil. Voor zover de waarde negatief is wordt, ter grootte van dit bedrag, een voorziening voor oninbaarheid getroffen op de vorderingen die bestaan op deze deelnemingen. In het geval de negatieve waarde de betreffende vordering overtreft, wordt voor dit hogere bedrag een voorziening getroffen voor deelnemingen.
In dit verband is op de vorderingen op groepsmaatschappijen een voorziening voor oninbaarheid getroffen van € 562 (2006: € 9 679) en voorziening voor deelnemingen van € 240 (2006: € 460).

FINANCIËLE DERIVATEN

De financiële derivaten bestaan uit afgesloten renteswaps ten bedrage van € 1 664 (2006: € 654) met banken ter afdekking van kasstroomrisico's voortvloeiend uit verplichtingen binnen de groep met een variabele rente. Hiervan is € 943 langlopend (2006: € 424) en € 721 (2006: € 230) opgenomen onder vlottende activa. De contracten zijn gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Het ongerealiseerde resultaat is verwerkt in de herwaarderingsreserve, rekening houdend met latente belastingverplichtingen.

VORDERINGEN

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Vorderingen op groepsmaatschappijen	15 827	54 945
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	22	252
Overige vorderingen en overlopende activa	1 102	174
Totaal	**16 951**	55 371

In de vorderingen op groepsmaatschappijen ultimo 2006 was een kortlopende lening begrepen aan de inmiddels verkochte meubelbedrijven, hetgeen de afname van de vorderingen in 2007 verklaart.

FINANCIËLE DERIVATEN

De financiële derivaten bestaan uit het kortlopende gedeelte van de afgesloten renteswaps ad € 721 (2006: € 230) met banken ter afdekking van kasstroomrisico's voortvloeiend uit verplichtingen binnen de groep met een variabele rente, en interne valutatermijncontracten € 525 (2006: € 619) die de diverse groepsmaatschappijen hebben afgesloten bij Macintosh Retail Group NV. Betreffende interne contracten zijn door Macintosh Retail Group tegengesloten bij externe banken (zie ook toelichting 16 van de geconsolideerde jaarrekening).
De contracten zijn gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Het ongerealiseerde resultaat is verwerkt in de herwaarderingsreserve, rekening houdend met latente belastingverplichtingen.

LIQUIDE MIDDELEN

De hieronder opgenomen kasmiddelen en banktegoeden staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

EIGEN VERMOGEN

							2007	2006
	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings reserve	Andere wettelijke reserves	Overige reserves	Dividend boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari	169 183	8 907	4 361	20	- 114	137 526	18 483	139 658
Mutaties boekjaar:								
Resultaat boekjaar	54 515	-	-	-	-	32 247	22 268	46 004
Mutatie hedgeresultaten	732	-	-	732	-	-	-	2 267
Dividenduitkering	- 18 092	-	-	-	-	391	- 18 483	- 13 077
Inkoop eigen aandelen	- 11 308	-	-	-	-	- 11 308	-	- 7 368
Uitoefening opties	3 069	-	-	-	-	3 069	-	940
Kosten toekenning opties	712	-	-	-	-	712	-	911
Koersverschillen	- 104	-	-	-	- 104	-	-	- 152
Stand per 31 december	**198 707**	8 907	4 361	752	- 218	162 637	22 268	**169 183**

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bedraagt € 36,0 mln bestaande uit 45 miljoen gewone aandelen en 45 miljoen cumulatief preferente aandelen, elk met een nominale waarde van € 0,40 per aandeel.
Het geplaatst aandelenkapitaal heeft volledig betrekking op 22 268 118 gewone aandelen. In 2007 heeft geen uitgifte van preferente aandelen plaatsgevonden.

Macintosh Retail Group NV heeft een aandelenoptieregeling ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur en directie en management van werkmaatschappijen en holding. Doel van de regeling is de betrokkenheid bij de lange termijnontwikkeling van de onderneming te verhogen. De toekenning van de opties is verbonden aan de functie van de deelnemer en aan de omvang van de betreffende onderneming waarbinnen hij werkzaam is. De toekenning van opties is een bevoegdheid van de Raad van Commissarissen. Een van de uitgangspunten is dat het totaal in één jaar te verlenen aantal opties niet meer zal bedragen dan 2% van het geplaatste aandelenkapitaal. De looptijd van de opties bedraagt 5 jaar, waarbij als voorwaarde geldt dat uitoefening binnen 3 jaar niet is toegestaan. Er worden geen opties toegekend aan de commissarissen.

Ultimo 2007 bestaan optierechten tot het nemen van totaal 781 500 gewone aandelen in het kapitaal van Macintosh Retail Group NV. Voor een gedetailleerd verloop van de rechten in de loop van 2007 wordt verwezen naar toelichting 21c bij de geconsolideerde jaarrekening.

Ter dekking van uitstaande aandelenopties heeft in de loop van 2007 inkoop van 330 000 eigen aandelen plaatsgevonden tegen een gemiddelde koers van € 34,27. Voor een nadere specificatie van het totaal aantal ingekochte aandelen en het verloop daarvan wordt verwezen naar toelichting 21c bij de geconsolideerde jaarrekening.

In 2007 zijn in totaal 291 000 nieuwe optierechten toegekend, waarvan 132 000 aan de Raad van Bestuur. De uitoefenprijs van de opties is gelijk aan de slotkoers van het aandeel Macintosh Retail Group NV op de dag vóór toekenning. Noch de uitoefenprijs, noch andere voorwaarden worden tijdens de looptijd van de opties aangepast, behalve als structurele wijzigingen met betrekking tot de aandelen, zoals bijvoorbeeld een aandelensplitsing, daartoe aanleiding geven. Ultimo 2007 heeft de Raad van Bestuur het recht tot het verkrijgen van 399 000 gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV.
Voor een nadere detaillering van bestuurdersbeloningen wordt verwezen naar pagina 106 en verder van dit verslag.

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de uitgestelde resultaten op financiële derivaten ten behoeve van kasstroomafdekkingen, onder aftrek van latente belastingen. Deze reserve is gevormd op collectieve basis.
De post andere wettelijke reserves betreft een reserve koersverschillen deelnemingen.

Van de overige reserves ad € 162 637 is een bedrag van € 218 niet beschikbaar voor dividenduitkering, daar dit dient ter dekking van negatieve reserves uit hoofde van ongerealiseerde koersresultaten ontstaan bij omrekening van investeringen in deelnemingen.

VOORZIENINGEN

Het verloop van de voorzieningen is als volgt geweest.

	Totaal	Personeels-beloningen	Deelnemingen	Overige voorzieningen	Latente vennootschaps-belasting
Stand per 1 januari 2006	8 391	642	5 586	-	2 163
Mutatie t.l.v. het resultaat	115	515	-	-	- 400
Toevoeging via eigen vermogen	1 188	-	-	-	1 188
Aanwending	- 325	- 858	-	-	533
Overige mutaties	- 5 126	-	- 5 126	-	-
Stand per 31 december 2006	**4 243**	299	460	0	3 484
Mutatie t.l.v. het resultaat	1 358	271	-	1 347	- 260
Toevoeging via eigen vermogen	257	-	-	-	257
Aanwending	- 1 129	- 1 005	-	-	- 124
Overige mutaties	590	810	- 220	-	-
Stand per 31 december 2007	**5 319**	375	240	1 347	3 357

De voorzieningen zijn nagenoeg volledig langlopend.
De post overige mutaties onder personeelsbeloningen heeft betrekking op een herverdeling van pensioenverplichtingen tussen Macintosh Retail Group NV enerzijds en enkele groepsmaatschappijen die onder hetzelfde verzekeringscontract vallen, anderzijds.
De voorziening voor deelnemingen heeft betrekking op deelnemingen met een negatieve intrinsieke waarde. Van de voorziening voor latente belastingen heeft € 1 711 betrekking op een herinvesteringsreserve. De overige voorzieningen hebben betrekking op nog te maken kosten samenhangend met verkoop van deelnemingen en kosten afkoop huurcontract.

LANGLOPENDE SCHULDEN

Begin 2006 heeft herfinanciering van de totale kredietbehoefte van Macintosh Retail Group plaatsgevonden tegen marktconforme variabele rente, gebaseerd op Euribor, en heeft Macintosh Retail Group de beschikking gekregen over een gecommitteerde kredietfaciliteit ten bedrage van € 210 mln, met een looptijd tot 20 maart 2011. Hiervan kan maximaal € 60 mln in de vorm van rekening-courantkrediet worden opgenomen door de groepsmaatschappijen en Macintosh Retail Group NV en maximaal € 150 mln in de vorm van roll-over leningen door Macintosh Retail Group NV rekening houdend met de reeds door Macintosh Intragroup Services NV opgenomen gelden. De opgenomen roll-over leningen worden verantwoord onder langlopende leningen. Het gebruik van de rekening-courantfaciliteit wordt vermeld onder kortlopende schulden. Per balansdatum zijn roll-over leningen aangetrokken ten bedrage van € 60 mln, met een resterende looptijd van circa één maand.

Eind 2007 is in verband met de acquisitie van Brantano begin 2008, de kredietfaciliteit verruimd met een lening van € 105 mln eveneens tegen marktconforme variabele rente gebaseerd op Euribor. De totale gecommitteerde faciliteit bedraagt derhalve € 315 mln. De lening van € 105 mln kan enkel worden aangewend voor de koop van de aandelen van Brantano en heeft een looptijd tot 20 maart 2011 en kent een halfjaarlijkse aflossing van € 10 mln, ingaande september 2008. Deze lening is ultimo 2007 nog niet opgenomen.

KORTLOPENDE SCHULDEN

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	14 600	28 328
Schulden aan groepsmaatschappijen	132 976	135 964
Winstbelastingen	4 622	3 766
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen en schulden terzake van pensioenen	199	117
Overige schulden en overlopende passiva	3 574	5 464
Totaal	**155 971**	173 639

De rekening-courantschulden aan kredietinstellingen maken onderdeel uit van de gecommitteerde kredietfaciliteit van totaal € 315 mln.
De kortlopende schulden aan groepsmaatschappijen hebben vrijwel volledig betrekking op schulden uit hoofde van intra-groep financiering.

De overige schulden en overlopende passiva bestaan uit de volgende posten:

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Te betalen rente	758	2 663
Personeelskosten	802	819
Diverse te betalen kosten	2 014	1 982
Totaal	**3 574**	5 464

FINANCIËLE DERIVATEN

De financiële derivaten betreffen valutatermijncontracten die door Macintosh Retail Group NV zijn afgesloten met banken ten behoeve van de afdekking van kasstroomrisico's als gevolg van valutarisicoposities van de diverse groepsmaatschappijen.
De contracten zijn gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Het ongerealiseerde resultaat is verwerkt in de herwaarderingsreserve rekeninghoudend met latente belastingverplichtingen.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Macintosh Retail Group NV staat garant voor het rechtstreeks gebruik van kredietfaciliteiten door groepsmaatschappijen bij Nederlandse banken en voor de door groepsmaatschappijen afgesloten rentederivaten. Uit dien hoofde bestaan er ultimo 2007 garantieverplichtingen ten bedrage van € 23,6 mln (2006: € 28,2 mln). Verder staat Macintosh Retail Group NV garant voor de nakoming van de verplichtingen voortvloeiende uit de door haar Nederlandse dochterondernemingen afgesloten lease-overeenkomsten met betrekking tot onroerend goed. Voorts zijn er concerngaranties afgegeven voornamelijk betrekking hebbend op de nakoming van huurverplichtingen door groepsmaatschappijen ten bedrage van € 5,9 mln (2006: € 2,5 mln). In verband met het ultimo 2007 uitgebrachte bod op de aandelen van Brantano was per balansdatum een tijdelijke garantie afgegeven ten bedrage van € 160,7 mln ten behoeve van de Belgische beursautoriteit (CBFA). Voor de Nederlandse rechtspersonen zoals vermeld op pagina 95, zijn aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven overeenkomstig art. 2:403 BW, met uitzondering van GP Décors BV, Kwantum België BV en MRGQ BV.
Met uitzondering van Scapino BV zijn vrijwel alle Nederlandse groepsmaatschappijen en vaste inrichtingen opgenomen in een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Macintosh Retail Group NV het hoofd is. Uit dien hoofde is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingverplichtingen van de fiscale eenheid.

BEZOLDIGING BESTUURDERS

Raad van Commissarissen

Vergoedingen
Aan de leden van de Raad van Commissarissen wordt een jaarlijks te betalen vaste vergoeding toegekend. Deze is bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 vastgesteld op € 30 000 op jaarbasis voor de voorzitter en € 25 000 voor de overige leden. Voorts is bij datzelfde besluit de vergoeding voor de leden van de Remuneratie en Benoemings Commissie vastgesteld op € 1 500 per jaar en die voor de leden van de Audit Commissie op € 3 000 per jaar. Aan commissarissen worden geen andere bezoldigingen toegekend.

De vergoedingen van commissarissen zijn als volgt te specificeren:

Vergoedingen	**2007**	2006
drs. J.G.M. van Oijen (voorzitter)	31 500	31 500
drs. C.H. van Dalen	28 000	28 000
ir. W. Dekker (vanaf 24 april 2007)	21 000	-
A. Nühn	26 500	26 500
drs. A.N.A.M. Smits (tot 24 april 2007)	14 000	28 000
Totaal	**121 000**	114 000

Géén van de commissarissen bezit aandelen in Macintosh Retail Group NV of daarop betrekking hebbende optierechten.

Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur in 2007 was als volgt:

F.K. De Moor lic-drs.	(voorzitter)
Ing. E.M.H. Coorens MBA	(vanaf 1 juni 2007)
T.L. Strijbos RA	(vanaf 1 mei 2007)
M.S.J.H. Stevens	(tot 1 juli 2007)
L.J.J.M. van de Wiel	(tot 1 juli 2007)

Bezoldigingen
De bezoldiging van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen en periodiek getoetst op marktconformiteit. De bezoldiging bestaat uit een vast gedeelte en een variabel deel. Bij de bepaling van het vast salaris, dat jaarlijks wordt geïndexeerd, wordt ondermeer de omvang en de ontwikkeling van de onderneming betrokken. De hoogte van het variabele gedeelte bedraagt maximaal 40% van het vast gedeelte en is gerelateerd aan de ontwikkeling van het concernresultaat en het werkkapitaal, alsmede specifieke jaarlijks vast te stellen targets. De targets terzake alsmede de performance worden jaarlijks door de Raad van Commissarissen vastgesteld. Bij het bepalen van de hoogte van de variabele beloning heeft de Raad van Commissarissen een discretionaire bevoegdheid.
In de arbeidsovereenkomsten van de leden van de Raad van bestuur is een pensioenregeling opgenomen, welke ingaat op 65-jarige leeftijd. Bij de heer De Moor is sprake van een eindloonregeling. De regelingen van de heren Coorens en Strijbos betreffen een combinatie van eindloonregeling en beschikbare premieregeling .
Daarnaast ontvangen de leden van de Raad van Bestuur optierechten op het nemen van gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV. De toekenning hiervan geschiedt eveneens door de Raad van Commissarissen.

Uitsluitend in het geval van een wijziging in de zeggenschap in Macintosh Retail Group, tengevolge waarvan de zittende Raad van Bestuur feitelijk niet meer de zeggenschap heeft om onder toezicht van de Raad van Commissarissen het beleid te bepalen, is in de individuele arbeidsovereenkomsten vastgelegd, dat bij beëindiging van het dienstverband binnen een jaar nadat deze situatie zich heeft voorgedaan, de heer De Moor een vergoeding ontvangt ter grootte van 3 maal de vaste jaarlijkse beloning. De heren Strijbos en Coorens ontvangen een vergoeding ter grootte van 2 maal de vaste jaarlijkse beloning.

Aan bezoldigingen, inclusief sociale lasten, van bestuurders is in 2007 totaal € 2,0 mln (2006: € 1,9 mln) ten laste van Macintosh Retail Group NV gekomen, waarvan € 0,2 mln (2006: € 0,4 mln) pensioenlasten.

De beloningen van de Raad van Bestuur zijn als volgt te specificeren:

2007	**Totaal**	F.K. De Moor	E.M.H.[1] Coorens	T.L.[2] Strijbos	M.S.J.H[3] Stevens	L.J.J.M.[3] van de Wiel
Korte termijnbeloningen						
Vaste beloning	1 011	390	146	167	154	154
Variabele beloning	404	155	58	67	62	62
Sociale lasten	19	6	3	4	4	2
Lange termijnbeloningen	348	116	17	-	108	107
Beloningen na uitdiensttreding	191	97	11	39	29	15
Totaal	**1 973**	764	235	277	357	340

1 Vanaf 1 juni 2007.
2 Vanaf 1 mei 2007.
3 Tot 1 juli 2007.

2006	**Totaal**	F.K. De Moor			M.S.J.H. Stevens	L.J.J.M. van de Wiel
Korte termijnbeloningen						
Vaste beloning	982	380			301	301
Variabele beloning	394	152			121	121
Sociale lasten	15	7			4	4
Lange termijnbeloningen	165	59			53	53
Beloningen na uitdiensttreding	366	58			159	149
Totaal	**1 922**	656			638	628

In 2007 zijn aan bestuurders 132 000 (2006: 120 000) optierechten toegekend tot het nemen van even zoveel gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV.

Onderstaand volgt een overzicht van de toegekende, uitgeoefende en uitstaande opties van de leden van de Raad van Bestuur in 2007.

	Aantal stuks ultimo 2006	Toegekend in 2007	Uitgeoefend in 2007	Aantal stuks ultimo 2007	Uitoefenprijs per aandeel in €	Afloopdatum
F.K. De Moor	39 000	-	- 39 000	0	€ 6,17	maart 2009
	39 000	-	-	39 000	€ 10,90	maart 2010
	42 000	-	-	42 000	€ 23,40	maart 2011
	0	42 000	-	42 000	€ 29,05	maart 2012
	120 000	42 000	- 39 000	**123 000**		
E.M.H. Coorens	12 000	-	-	12 000	€ 6,17	maart 2009
	12 000	-	-	12 000	€ 10,90	maart 2010
	12 000	-	-	12 000	€ 23,40	maart 2011
	0	12 000	-	12 000	€ 29,05	maart 2012
	36 000	12 000	0	**48 000**		
M.S.J.H. Stevens	36 000	-	- 36 000	0	€ 6,17	maart 2009
	36 000	-	-	36 000	€ 10,90	maart 2010
	39 000	-	-	39 000	€ 23,40	maart 2011
	0	39 000	-	39 000	€ 29,05	maart 2012
	111 000	39 000	- 36 000	**114 000**		
L.J.J.M. van de Wiel	36 000	-	- 36 000	0	€ 6,17	maart 2009
	36 000	-	-	36 000	€ 10,90	maart 2010
	39 000	-	-	39 000	€ 23,40	maart 2011
	0	39 000	-	39 000	€ 29,05	maart 2012
	111 000	39 000	- 36 000	**114 000**		

Aan de heer Strijbos werden geen opties toegekend in 2007.

De heren Stevens en van de Wiel zijn per 1 juli afgetreden als lid van de Raad van Bestuur en opgevolgd door de heren Strijbos respectievelijk Coorens.

Maastricht, 11 maart 2008

Raad van Commissarissen

drs. J.G.M. van Oijen (voorzitter)
drs. C.H. van Dalen
ir. W. Dekker
A. Nühn

Raad van Bestuur

F.K. De Moor, lic-drs. (voorzitter)
Ing. E.M.H. Coorens
T.L. Strijbos RA

Gebeurtenissen na balansdatum

Acquisitie Brantano
Macintosh Retail Group heeft aan het einde van 2007 een vriendelijk, vrijwillig openbaar bod uitgebracht op de aan Euronext Brussel genoteerde schoenenretailer Brantano.
Het bod was onder meer onderworpen aan de voorwaarde dat de algemene vergadering van aandeelhouders van Macintosh Retail Group NV het bod zou goedkeuren. Deze goedkeuring werd unaniem verleend tijdens een vergadering waarin 55% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal aanwezig was. Na het verstrijken van de eerste aanvaardingsperiode bleek dat ook een tweede voorwaarde, namelijk het verwerven door Macintosh Retail Group van minimaal 85% van de aandelen Brantano NV, was vervuld aangezien 95,5% van de aandelen was aangemeld. In een persbericht van 2 januari 2008 heeft Macintosh bekend gemaakt dat zij het bod gestand deed.
Na afloop van de daaropvolgende uitkoopperiode was dit percentage verhoogd tot 98,6% en gingen alle op dat moment niet aangeboden aandelen, van rechtswege over naar Macintosh Retail Group. De beursnotering van Brantano NV werd op 23 januari 2008 doorgehaald. Consolidatie van Brantano zal plaatsvinden vanaf 1 januari 2008.

Het bod bedroeg € 55 per aandeel. Het totaal met de overname gemoeide bedrag ad € 160 mln wordt volledig gefinancierd met vreemd vermogen. Hiertoe is met de bestaande banken een extra kredietfaciliteit overeengekomen van € 105 mln in de vorm van een lening. Het restant van de benodigde financiering wordt uit de bestaande kredietfaciliteiten gefinancierd (€ 210 mln). Zie ook toelichting 13 van de geconsolideerde jaarrekening.
Voor geen van beide faciliteiten zijn zekerheden gesteld.

Voor een overzicht van de belangrijkste cijfers van Brantano wordt verwezen naar toelichting 30 a van de geconsolideerde jaarrekening.

Liquidatie ondernemingspensioenfonds Hoogenbosch
Eind 2006 is het besluit genomen om het ondernemingspensioenfonds 'Stichting Pensioenfonds Hoogenbosch Beheer' te liquideren. De verzekeringscontracten zijn in de loop van 2007 overgenomen door de werkgever en worden tegen dezelfde voorwaarden voortgezet.
De liquidatie van het fonds welke oorspronkelijk was gepland in 2007 zal, naar huidige inzichten, plaatsvinden in 2008 en zal geen effect hebben op de resultaten.

Statutaire regeling omtrent bestemming van de winst en uitkering uit de reserves

De regeling omtrent de winstbestemming en uitkering ten laste van de reserves is vastgelegd in artikel 33 respectievelijk artikel 34 van de statuten van Macintosh Retail Group NV.
Onderstaand zijn de belangrijkste bepalingen uit deze artikelen weergegeven.

Indien preferente aandelen zijn uitgegeven wordt uit de winst allereerst een - statutair vastgesteld - dividend op de preferente aandelen uitgekeerd.
Vervolgens wordt door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de overblijvende winst wordt gereserveerd.
Het resterende deel van de winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van het dividend geheel of ten dele in aandelen van de vennootschap. De Algemene Vergadering kan, eveneens op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering aan houders van gewone aandelen ten laste van het vrij uitkeerbare deel van het eigen vermogen.

Winstbestemming

Besloten is om van de nettowinst van € 54 515 een bedrag van € 32 247 aan de reserves toe te voegen. De nettowinst heeft derhalve de volgende bestemming:

Nettowinst	54 515
Toevoeging aan de reserves	32 247
Voorstel tot dividenduitkering	22 268

Aan aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 1,00 (2006: € 0,83) per aandeel van nominaal € 0,40.

Het uit te keren dividend is als separate component van het eigen vermogen verantwoord.

Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV

Met de Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV is een overeenkomst gesloten waarbij de Stichting in geval van (dreiging van) een eventuele ongewenste overname op eigen initiatief preferente aandelen kan nemen en de daaraan verbonden zeggenschapsrechten kan uitoefenen. Onder een ongewenste overname moet worden verstaan een bod op de gewone aandelen in de vennootschap, waarmee beoogd wordt de zeggenschap in handen van de bieder te brengen zonder instemming en/of voorkennis van de Raad van Commissarissen, dan wel een concentratie van aandelen door middel van opkoop, ter beurze of anderszins. Het maximaal zonder toestemming van de Aandeelhoudersvergadering door de Stichting te nemen aantal preferente aandelen is gelijk aan het aantal uitstaande aandelen minus één.

Het bestuur van de Stichting bestaat uit drie stemgerechtigde bestuursleden A en één niet-stemgerechtigd bestuurslid B.
Het bestuur van de Stichting is onafhankelijk ten opzichte van de vennootschap aangezien géén van de stemgerechtigde bestuursleden: (a) bestuurder of gewezen bestuurder of commissaris of gewezen commissaris van de vennootschap of haar groepsmaatschappijen is; (b) in dienst van de vennootschap of haar groepsmaatschappijen is; of (c) vaste adviseur van de vennootschap of haar groepsmaatschappijen is.

De bestuursleden van de Stichting zijn:

dr. J.C.M. Hovers (voorzitter)
H.G.K. Harbrink Numan
mr. D. Sinninghe Damsté
drs. J.G.M. van Oijen (Bestuurslid B)

Accountantsverklaring

Aan: Algemene Vergadering van Aandeelhouders

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van Macintosh Retail Group NV te Maastricht gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur
Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant
Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis van ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening
Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Macintosh Retail Group NV per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening
Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Macintosh Retail Group NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Eindhoven, 11 maart 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze
w.g. drs. W.J. Spijker RA

Vijf jaren Macintosh Retail Group

	NL GAAP					IFRS
x € 1 000 (tenzij anders vermeld)	2003	2004	2004	2005	2006	2007
Totale consumentenomzet	936 102	965 191	964 765	979 633	1 174 943	1 099 661
Totale netto-omzet	781 181	805 453	805 107	817 579	983 838	920 285
Totaal bedrijfsresultaat	22 738	22 372	29 952	45 879	67 132	66 904
Financiële baten en lasten	- 2 733	- 2 238	- 2 576	- 2 213	- 6 772	- 4 700
Winst voor belastingen	20 005	25 134	27 376	43 666	60 360	62 204
Belasting op resultaat	- 7 350	- 6 884	- 7 768	- 10 796	- 14 356	- 14 725
Nettowinst	12 655	18 250	19 608	32 870	46 004	54 515
Afschrijvingen	19 393	19 467	20 233	17 370	21 984	20 383
Cashflow	32 048	37 717	39 841	50 240	67 988	74 898
Investeringen	13 334	14 323	14 968	22 560	70 414[9]	23 706
Dividend	5 344	7 794	7 794	13 361	18 483	22 268
Eigen vermogen[1]	113 371	126 420	116 365	139 658	169 183	198 707
Eigen vermogen in % van het balanstotaal[1]	46	51	46	52	36	49
Aandelenkapitaal	8 907	8 907	8 907	8 907	8 907	8 907
Aantal uitstaande aandelen[2] (x 1 000)	22 268[4]	22 268[4]	22 268[4]	22 268[5]	22 268[6]	22 268[7]
Per aandeel in euro's						
Nettowinst[3]	0,58	0,84	0,90	1,49	2,10	2,51
Cashflow[3]	1,47	1,73	1,83	2,27	3,10	3,45
Dividend	0,24	0,35	0,35	0,60	0,83	1,00
Eigen vermogen[1]	5,09	5,68	5,23	6,27	7,60	8,92
Winstuitkering in % van nettowinst	42	43	43[8]	41	40	41
Aantal winkels ultimo jaar						
- eigen	678	683	683	674	927	950
- franchise/dépositaires	42	47	47	47	46	42
Totaal	720	730	730	721	973	992
Aantal m² ultimo jaar	460 200	467 000	467 000	442 000	601 000	528 000
Aantal personeelsleden ultimo jaar	7 300	6 945	6 945	6 606	9 627	9 357
Aantal fulltime equivalenten gemiddeld	4 863	4 745	4 745	4 609	5 470	5 294

Cijfers in het verleden zijn niet aangepast voor inmiddels beëindigde activiteiten.

1 Betreft cijfers voor resultaatverdeling.
2 Aantal aandelen zijn herrekend na aandelensplitsing van 10 mei 2006.
3 De cijfers per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen, rekening houdend met verwateringseffecten. De vergelijkende cijfers zijn op gelijke wijze herrekend. De ingekochte aandelen zijn niet inbegrepen in het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.
4 Inclusief 1 011 000 ingekochte aandelen.
5 Inclusief 737 922 ingekochte aandelen.
6 Inclusief 754 422 ingekochte aandelen.
7 Inclusief 767 922 ingekochte aandelen.
8 Niet herrekend naar IFRS-grondslagen.
9 Inclusief aanschaf onroerend goed van € 47,5 mln in verband met verkoop meubelbedrijven.

Gegevens Bestuur

Raad van Commissarissen:

Drs. J.G.M. van Oijen (Voorzitter) werd voor het eerst benoemd in 2001 en zijn lopende termijn eindigt medio 2009. De heer Van Oijen is Voorzitter van de Remuneratie en Benoemings Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 65 jaar. De heer Van Oijen is Bedrijfsadviseur en ex-voorzitter van de Raad van Bestuur van Gamma Holding NV. Hij heeft commissariaten bij Allers Holding BV, Ewals Holdings BV, Industriebank Liof NV, Rabobank Venlo e.o. en Solvay Pharmaceuticals BV.

Drs. C.H. van Dalen werd voor het eerst benoemd in 2003 en zijn lopende termijn eindigt 22 april 2008. De heer Van Dalen is Voorzitter van de Audit Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 55 jaar. De heer Van Dalen is lid van de Raad van Bestuur en CFO van TNT NV. Daarnaast is hij lid van de Raad van Commissarissen van NIBC Bank. Hij is tevens penningmeester van NOC*NSF, bestuurslid van het Nationaal Fonds 4 en 5 mei en lid van de Adviesraad van Arthur D. Little Nederland.

Ir. W. Dekker werd voor het eerst benoemd in 2007 en zijn lopende termijn eindigt medio 2011. De heer Dekker is lid van de Audit Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 51 jaar. De heer Dekker is CEO en Chairman of the Executive Board van Nutreco Holding NV. Hij is tevens lid van de Adviesraad Uitgevende Instellingen Euronext.

A. Nühn werd voor het eerst benoemd in 2002 en zijn lopende termijn eindigt medio 2010. De heer Nühn is lid van de Remuneratie en Benoemings Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 54 jaar. De heer Nühn was CEO Sara Lee International en heeft commissariaten bij Alpinvest Partners NV, Anglovaal Industries Ltd, Johannesburg (Zuid-Afrika) en Leaf International BV.

Raad van Bestuur:

F.K. De Moor, lic-drs. (CEO) werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group NV op 1 oktober 2002 en als CEO op 1 februari 2003. De heer De Moor is 45 jaar en heeft de Belgische nationaliteit. Hij is vanaf 1994 werkzaam bij Macintosh Retail Group in de functies: Hoofd Management Services Tonton Tapis NV België (1994 - 1995), Directeur GP Décors SA Frankrijk (1995 - 2000) en tot 2002 Algemeen Directeur Kwantum Deco Groep (Nederland, België en Frankrijk).
Hij is commissaris bij Sligro Food Group NV en lid Dagelijks Bestuur Raad Nederlandse Detailhandel, lid Raad van Toezicht RIN, lid Raad van Bestuur ECP NL en lid Bestuur Stichting Leerstoel Detailhandelsmarketing.

Ing. E.M.H. Coorens MBA (COO) werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group NV op 1 juni 2007 en als COO op 1 juli 2007. De heer Coorens is 43 jaar en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij is vanaf 1996 werkzaam bij Macintosh Retail Group in de functies Project Manager / Informatiemanager (1996 - 1998), Directeur Management Services Kwantum Deco Group Brussel (1998 - 1999), Directeur Product Management Kwantum Deco Group (1999 - 2002) en Algemeen Directeur Kwantum Deco Group (2002 - 2007).
De heer Coorens heeft geen commissariaten bij andere ondernemingen.

T.L. Strijbos RA (CFO) werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group NV op 1 mei 2007 en als CFO op 1 juli 2007. De heer Strijbos is 48 jaar en heeft de Nederlandse nationaliteit. De heer Strijbos was reeds werkzaam voor Macintosh Retail Group in de periode 1987 tot 2000. Hij vervulde toen de functies van Financieel / Fiscaal staffunctionaris Macintosh Retail Group NV (1987 - 1996) en logistiek manager Kwantum Deco Group (1996 - 2000). Van 2000 tot 2002 was hij Manager Logistiek V&D Warenhuizen en van 2002 tot 2007 Financieel Directeur bij de Dixons Groep.
De heer Strijbos heeft geen commissariaten bij andere ondernemingen.

Adresgegevens

BelCompany Nederland
Wageningselaan 2, 3903 LA Veenendaal
Telefoon: 0318 - 56 98 98
Fax: 0318 - 56 98 99
Internet: www.belcompany.nl
eMail: info@belcompany.com

BelCompany België
Satenrozen 20, 2550 Kontich, België
Telefoon: # 32 # 3 287 34 34
Fax: # 32 # 3 287 34 35
Internet: www.belcompany.be
eMail: info@belcompany.be

Brantano België
Kwadelapstraat 2, 9320 Erembodegem, België
Telefoon: # 32 # 53 65 06 11
Fax: # 32 # 53 66 50 08
Internet: www.brantano.be

Brantano UK
Interlink Way West, Bardon Coalville Leistershire
LE67 1LD UK
Telefoon: # 44 # 870.990.1601
Fax: # 44 # 870.990.1602
Internet: www.brantano.co.uk

GP Décors
27, bis Rue du Général Leclerc, 80110 Moreuil, Frankrijk
Telefoon: # 33 # 32 235 36 37
Fax: # 33 # 32 209 82 33
Internet: www.gpdecors.fr
eMail: gstevens@gpdecors.fr

Halfords Nederland
Accustraat 2-4, 3903 LX Veenendaal
Telefoon: 0318 - 55 91 11
Fax: 0318 - 54 13 11
Internet: www.halfords.nl
eMail: info@halfords.nl

Halfords België
Boomsesteenweg 936, 2610 Antwerpen/Wilrijk, België
Telefoon: # 32 # 387 733 94
Fax: # 32 # 387 734 69
Internet: www.halfords.be
eMail: hoofdkantoor@halfords.be

Hoogenbosch Retail Group
Larenweg 70, 5234 KC Den Bosch
Telefoon: 073 - 648 34 83
Fax: 073 - 642 55 15
Internet: www.dolcis.nl
www.manfield.com
www.invito.com
www.pro-sport.nl
eMail: receptie@hoogenbosch.nl

Kwantum Nederland
Belle van Zuylenstraat 10, 5032 MA Tilburg
Telefoon: 013 - 462 66 26
Fax: 013 - 463 79 79
Internet: www.kwantum.nl
eMail: info@kwantum.nl

Kwantum België
Rijksweg 376, 3630 Maasmechelen, België
Telefoon: # 32 # 897 701 68
Fax: # 32 # 897 701 52
Internet: www.kwantum.be
eMail: info@kwantum.be

Macintosh Hong Kong
Unit 712, 7/Floor Houston Centre, 63 Mody Road,
Tsim Sha Tsui East Kowloon, Hong Kong
Telefoon: # 852 # 273 579 39
Fax: # 852 # 273 578 70
eMail: jeffry@macintoshretail.com

Macintosh Intragroup Services
Rijksweg 376, 3630 Maasmechelen, België
Telefoon: # 32 # 897 701 50
Fax: # 32 # 897 701 69
eMail: treasury@mrg.isabel.be
mrmk@misgroup.be

Nea International
St. Gerardusweg 50, 6224 LV Maastricht
Telefoon: 043 - 407 92 20
Fax: 043 - 407 92 21
Internet: www.push-brace.com
eMail: nea-international@push-brace.com

Scapino Nederland
Industrieweg 28, 9403 AB Assen
Telefoon: 0592 - 34 00 42
Fax: 0592 - 34 49 04
Internet: www.scapino.nl
eMail: scapino@scapino.nl

SC Retail (Scapino België)
Rijksweg 376, 3630 Maasmechelen, België
Telefoon: # 32 # 89 770 167
Fax: # 32 # 89 770 169
Internet: www.scapino.com
eMail: scretailnv@scretailnv.be

Toekomstgerichte uitspraken

Dit jaarverslag bevat bepaalde toekomstgerichte uitspraken en verwachtingen. Deze uitspraken die op diverse manieren tot uitdrukking kunnen komen, verwijzen naar toekomstige gebeurtenissen. Macintosh Retail Group heeft deze uitspraken gebaseerd op de huidige verwachtingen, inschattingen en prognoses van haar management en de informatie die de onderneming momenteel ter beschikking staat. Deze verwachtingen en projecties kunnen worden bijgesteld en de werkelijke resultaten van Macintosh Retail Group kunnen aanmerkelijk afwijken van de verwachtingen zoals beschreven in dit jaarverslag vanwege mogelijke risico's, onzekerheden en andere belangrijke factoren waarop de onderneming niet altijd invloed heeft en die voor Macintosh Retail Group noch beheersbaar, noch voorspelbaar zijn. In het licht van die risico's, onzekerheden en aannames kan het zelfs zo zijn dat de in het jaarverslag genoemde toekomstige gebeurtenissen niet zullen plaatsvinden. Macintosh Retail Group kan dan ook niet garanderen dat de in dit jaarverslag uitgesproken verwachtingen zullen uitkomen.

Bedoelde factoren, risico's en onzekerheden omvatten de volgende, niet-limitatieve opsomming: veranderingen in economische en commerciële omstandigheden, de veranderende wensen van consumenten, introducties van nieuwe winkelformules of -concepten, producten en diensten, het overheidsbeleid in het algemeen en veranderingen in wet- en regelgeving in het bijzonder, veranderende concurrentie in de markten waarin Macintosh Retail Group actief is, de financiering van de ondernemingsactiviteiten, efficiency en kostenbeheersing, wisselkoersveranderingen, renteschommelingen, onzekere politieke situaties, belastingtarieven, overnames, samenwerkingsverbanden en desinvesteringen. Voor een meer gedetailleerde bespreking van een aantal risico's, onzekerheden en andere factoren die de resultaten, de prestaties of het succes van Macintosh Retail Group kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de pagina's 38 tot en met 42 van dit jaarverslag.
De uitspraken in dit jaarverslag geven de situatie weer op 11 maart 2008 en Macintosh Retail Group wijst, tenzij daartoe gehouden ingevolge toepasselijk dwingend recht, elke verplichting af tot actualisering van deze uitspraken of tot publicatie van wijzigingen ten gevolge van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins. Voor aanvullende informatie terzake wordt verwezen naar de publieke mededelingen van Macintosh Retail Group na de datum van dit jaarverslag.

Van dit Jaarverslag is een Engelstalige versie beschikbaar.

An English language version of this Annual Report is available.

Dit Jaarverslag is gedrukt op minder milieubelastend papier.

Realisatie: Caris & Sak - Heerlen

Van dit Jaarverslag is een Engelstalige versie beschikbaar.

An English language version of this Annual Report is available.

Dit Jaarverslag is gedrukt op minder milieubelastend papier.

Realisatie: Caris & Sak - Heerlen

Macintosh Retail Group NV - Parkweg 20, 6212 XN Maastricht - Postbus 5770, 6202 MH Maastricht
Tel. 043 - 328 07 80 - Fax 043 - 325 70 30 - info@macintosh.nl - www.macintosh.nl