

J A A R V E R S L A G 2 0 0 6



Retail
is ons vak

Retail is ons vak

Macintosh Retail Group is een grootschalige non-food retailer, gespecialiseerd in de distributie van consumentenproducten in de Benelux en omliggende landen. Onze winkelketens richten zich op een brede groep consumenten in de marktsectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom en nemen op die markten een belangrijke positie in. De klant staat centraal in het denken en doen van alle ruim 9.600 medewerkers. Met een actueel en aantrekkelijk geprijsd assortiment en met telkens weer interessante aanbiedingen, zorgen onze winkels ervoor dat de klant meer dan tevreden is en opnieuw terugkomt. Jaarlijks bezoeken circa 160 miljoen consumenten onze winkels en circa 40 miljoen onze websites.

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.

Macintosh Retail Group start het jaar 2007 met 961 winkels in Nederland, België, Frankrijk en Duitsland met een totale verkoopvloeroppervlakte van circa 525.000 m². De meeste van de winkelformules zijn gevestigd in de binnenstad, terwijl vooral Kwantum en GP Décors zich met 150 winkels bevinden in shoppingcentra aan de rand van de stad. Via dochteronderneming Macintosh Hong Kong beschikt Macintosh Retail Group over rechtstreekse inkoopfaciliteiten voor leveringen uit landen in het Verre Oosten.

In de sector Living is Kwantum met 98 woonwarenhuizen in Nederland en België altijd de voordeligste in woninginrichting en -decoratie. GP Décors is in Frankrijk met 52 winkels totaalaanbieder van woningdecoratie tegen voordelige prijzen.

De sector Fashion wordt gevormd door 447 schoenenwinkels van Scapino, Dolcis, Manfield, Invito en PRO sport in Nederland en België, 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.

In de sector Automotive & Telecom is BelCompany in Nederland met 156 winkels de grootste aanbieder van mobiele telecomproducten en -diensten en in België met 56 winkels een van de grootste onafhankelijke telecomretailers. Halfords is de specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires en mobiele navigatieapparatuur met 152 winkels in Nederland en België.

Macintosh Retail Group realiseert een consumentenomzet van ruim € 1,1 miljard, waarvan circa 90% wordt behaald in Nederland en het overige deel in België, Frankrijk en Duitsland.



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

Kengetallen	
Belangrijke groeps cijfers	2
Gegevens per aandeel	3
Verslag van de Raad van Bestuur	
Voorwoord	4
Gang van zaken in 2006 en vooruitzichten 2007	
2006: Recordjaar voor Macintosh Retail Group	5
Living	10
Fashion	14
Automotive & Telecom	18
Dienstverlening	22
eBusiness	23
Personeel & Organisatie	24
Vooruitzichten 2007	26
Woord van de CEO	27
De onderneming	
Aandeelhoudersinformatie	28
Samenstelling concernorganen	31
Organisatieschema	32
Doelstellingen en strategie	33
Personeel & Organisatie	34
Risicoprofiel en -management	34
Maatschappelijke verantwoordelijkheid	38
Corporate Governance	41
Bericht van de Raad van Commissarissen	45
Jaarrekening	49
Groeps cijfers Macintosh Retail Group NV	52
Index toelichtingen op groeps cijfers	57
Toelichting op groeps cijfers Macintosh Retail Group NV	58
Groepsmaatschappijen	93
Vennootschappelijke cijfers en toelichting Macintosh Retail Group NV	97
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	107
Winstbestemming	107
Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV	108
Accountantsverklaring	109
Vijf jaren Macintosh Retail Group	110
Gegevens Bestuur	111
Adresgegevens	112

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 34 tot en met 38 van dit jaarverslag.

De uitspraken in dit jaarverslag geven de situatie weer op 13 maart 2007 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.

Belangrijke groeps cijfers

(Bedragen in mln €)	2006	2005
Omzet, resultaat, cashflow en investeringen		
Consumentenomzet incl. franchise	1.174,9	979,6
Netto-omzet	983,8	817,6
Netto-omzet aan te houden activiteiten ¹	914,5	713,0
EBITDA	89,1	63,3
EBITDA aan te houden activiteiten ¹	85,2	55,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	67,1	45,9
Bedrijfsresultaat (EBIT) aan te houden activiteiten ¹	64,7	39,1
Nettowinst	46,0	32,9
Nettowinst aan te houden activiteiten ¹	42,2	28,2
Afschrijvingen	22,0	17,4
Afschrijvingen aan te houden activiteiten ¹	20,5	15,9
Cashflow	68,0	50,3
Cashflow aan te houden activiteiten ¹	62,7	44,1
Investeringen	70,4	22,6
Investeringen aan te houden activiteiten ¹	22,6	21,9
Vermogen		
Balanstotaal	464,8	269,3
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	313,1	177,6
Eigen vermogen	169,2	139,7
Netto kasstroom		
- Doorlopende activiteiten:		
Uit operationele activiteiten	74,0	48,6
Uit investeringsactiviteiten	- 159,5	- 21,7
Uit financieringsactiviteiten	70,0	- 9,5
- Totale kasstroom beëindigde activiteiten	2,3	12,7
Verhoudingsgetallen		
Wijziging netto-omzet in % t.o.v. vorig jaar	+ 20,3	+ 1,5
Wijziging netto-omzet aan te houden activiteiten ¹		
in % t.o.v. vorig jaar	+ 28,3	+ 5,0
Bedrijfsresultaat in % van de omzet (EBIT-marge)	6,8	5,6
Bedrijfsresultaat aan te houden activiteiten ¹ in % van de omzet (EBIT-marge)	7,1	5,5
Rendement op gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen (ROCE) in %	21,4	25,8
ROCE aan te houden activiteiten ¹	22,3	24,6
Belastingdruk in %	23,8	24,7
Nettowinst in % van de omzet	4,7	4,0
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	36,4	51,9
Interest coverage	10,0	16,9
Net Debt/EBITDA	1,1	< 0
Medewerkers		
Nederland	8.933	6.171
Buitenland	694	435
Totaal	9.627	6.606
Full-time equivalenten gemiddeld	5.470	4.609
Winkelinformatie		
Aantal winkels Nederland	814	603
Aantal winkels buitenland	159	118
Totaal aantal winkels	973	721
Verkooppoppervlakte in m ²	600.500	442.000

1 Onder aan te houden activiteiten wordt verstaan: alle activiteiten exclusief de meubelactiviteiten in 2006 en 2005 en exclusief Superconfex in 2005.

Gegevens per aandeel¹

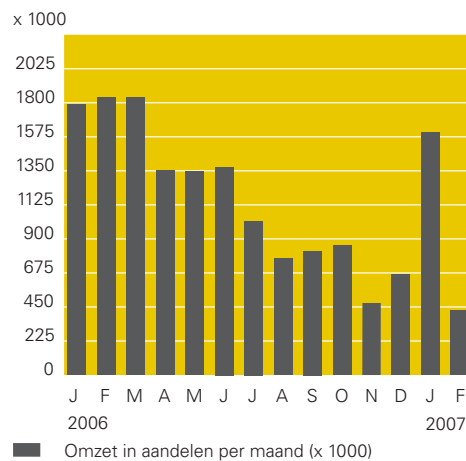
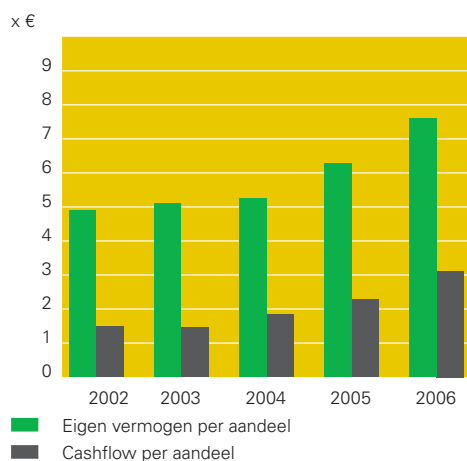
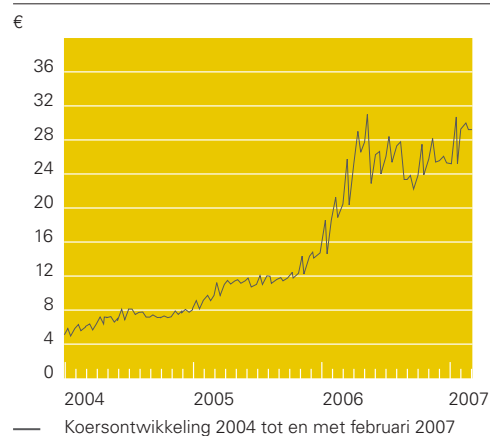
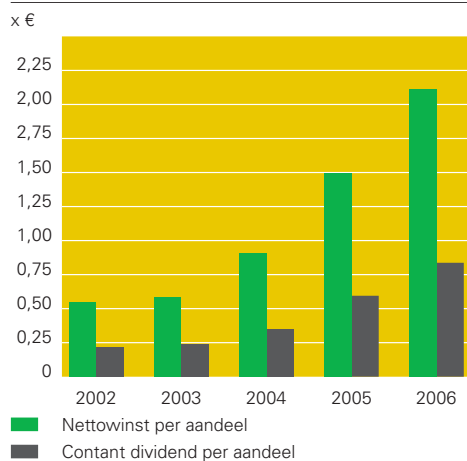
(Bedragen in €)	2006	2005
Nettowinst ²	2,11	1,50
Cashflow ²	3,12	2,29
Dividend	0,83	0,60
Eigen vermogen	7,60	6,27
Hoogste koers	31,65	14,83
Laagste koers	14,28	8,00
Ultimo koers	25,50	14,67
Beurswaarde ultimo in € mln	567,8	326,6
Verhoudingsgetallen		
Dividendrendement in % hoogste/laagste/ultimo koers	2,6/5,8/3,3	4,0/7,5/4,1
Pay-out % nettowinst	40,2	40,7
Hoogste-laagste koers/nettowinst	15,0/6,8	9,9/5,3
Hoogste-laagste koers/cashflow	10,1/4,6	6,5/3,5
Het aandeel en de beurs		
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	21.769.994	21.950.952
Jaaromzet aantal aandelen ⁴	14.172.435	8.935.113
Jaaromzet aandelen in waarde (€ mln) ⁴	338,5	99,16
Gemiddelde dagomzet aantal aandelen ⁴	55.578	34.767
Gemiddelde dagomzet aandelen in waarde (€ mln) ⁴	1,33	0,39
Aantal transacties ⁴	34.319	4.469

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 gedurende het boekjaar. De winst per aandeel op fully diluted basis bedroeg over 2006: € 2,08 en over 2005: € 1,47.

3 Inclusief 754.422 ingekochte aandelen (2005: 737.922).

4 Exclusief eventuele transacties buiten de door Euronext geregementeerde markt.



Voorwoord

Aan onze aandeelhouders,

Wij zien met voldoening terug op het jaar 2006, waarin forse stappen konden worden gezet op het gebied van zowel groei als resultaatverhoging.

In een zich positief ontwikkelende non-food retailmarkt werd de omzet verhoogd met 20,3% tot € 983,8 mln. Dit was mogelijk door de overname van schoenendiscounter Scapino, een hogere omzet in bestaande winkels en een uitbreiding met per saldo 36 nieuwe winkels. Met Scapino haalden we een winkel formule binnen de gelederen van Macintosh Retail Group die reeds jaren succesvol is en beschikt over verdere groeimogelijkheden. Daarmee werd verdere invulling gegeven aan onze in 2003 geformuleerde groeistrategie en werd in 2006 een substantiële bijdrage geleverd aan de stijging van het bedrijfsresultaat. Het totale bedrijfsresultaat nam met 46,3% toe tot € 67,1 mln. Ook bij de bestaande activiteiten was sprake van een mooie resultaatverhoging. Een en ander resulteerde in een nettowinst van € 46,0 mln (+ 40,0%).

Voorgesteld wordt om een dividend uit te keren van € 0,83 per aandeel, hetgeen een pay-out betekent van 40,2% en een verhoging met 38,3% ten opzichte van 2005.

Het resultaat van een retailer wordt voor het grootste deel bepaald door de inzet en de kwaliteit van de mensen die er werken. De Raad van Bestuur is alle medewerkers erkentelijk die een bijdrage hebben geleverd aan de uitstekende gang van zaken in 2006 en die zich dagelijks hebben ingespannen om de consument ook in 2006 weer de weg naar onze winkels te laten vinden.

Eind 2006 werd overeenstemming bereikt over de verkoop van de meubelactiviteiten van Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007, nadat begin 2006 reeds de winkel van Stoutenbeek/Pot in Axel was verkocht. De verkoop is inmiddels geëffectueerd. Wij danken de medewerkers van deze ondernemingen voor hun gewaardeerde inzet en wensen hen een succesvolle toekomst bij de nieuwe eigenaren. Door de verkoop is invulling gegeven aan het streven om de focus in de sector Living vooral te richten op woningdecoratie.

Teneinde de handelbaarheid van het aandeel Macintosh Retail Group NV te vergroten werd op 10 mei 2006 een splitting van het aandeel geëffectueerd in de verhouding drie nieuwe aandelen voor een bestaand aandeel. De koers van het aandeel steeg van € 14,67 aan het eind van 2005 naar € 25,50 ultimo 2006 (+ 74%).

In 2007 zullen we uiteraard doorgaan met de verdere versterking van onze succesvolle winkelformules in Nederland, zowel door te investeren in bestaande winkels als door investeringen in nieuwe winkels. Daarnaast zal veel aandacht uitgaan naar onze winkelketens buiten Nederland en blijven we ook actief op zoek naar geschikte acquisitiekandidaten.

Wij hebben vertrouwen in 2007, maar vinden het op dit moment te vroeg om een uitspraak te doen over de verwachte ontwikkeling van bedrijfsresultaat en nettowinst van de aan te houden activiteiten.

Maastricht, 13 maart 2007



F.K. (Frank) De Moor, lic-drs (CEO)



M.S.J.H. (Stef) Stevens (CFO)



L.J.J.M. (Lambert) van de Wiel (COO)

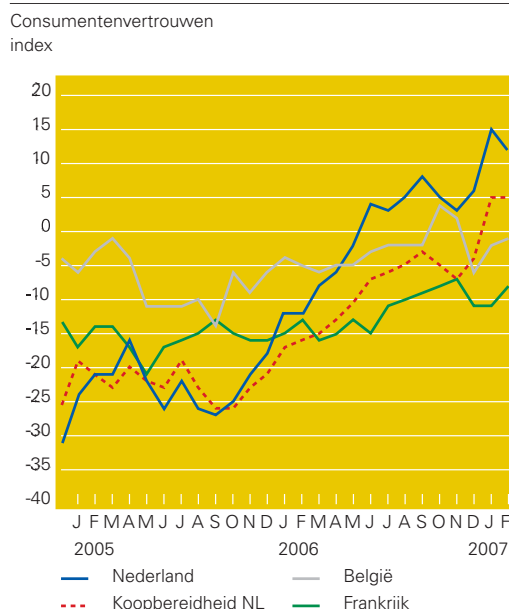
2006: Recordjaar voor Macintosh Retail Group

- Recordjaar voor Macintosh Retail Group met een 40,0 % hogere nettowinst van € 46,0 mln (2005: € : 32,9 mln).
- Overname van schoenendiscouter Scapino met 216 winkels per 1 februari 2006.
- Opening van 57 nieuwe winkels en sluiting van 20 winkels bij de aan te houden activiteiten (totaal ultimo 2006: 961).
- Consumentenvertrouwen ontwikkelt zich positief; stijging bestedingen non-food detailhandel in Nederland met 6,3%.
- Totale omzet Macintosh Retail Group toegenomen met 20,3% tot € 983,8 mln; toename omzet aan te houden activiteiten met 28,3% tot € 914,5 mln.
- Stijging bedrijfsresultaat met 46,3% van € 45,9 mln naar € 67,1 mln; stijging bedrijfsresultaat aan te houden activiteiten met 65,4% van € 39,1 mln naar € 64,7 mln.
- Stijging nettowinst met 40,0% van € 32,9 mln tot € 46,0 mln; nettowinst per aandeel € 2,11 (2005: € 1,50).
- Contant dividend per aandeel van € 0,60 naar € 0,83 (+ 38,3%).
- ROCE aan te houden activiteiten van 24,6% naar 22,3%.
- Cashflow gestegen naar € 68,0 mln (2005: € 50,3 mln).
- Verkoop meubelactiviteiten Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007.

Positieve marktontwikkelingen

Met ingang van het laatste kwartaal van 2005 liet het consumentenvertrouwen in Nederland een duidelijke groei zien en vanaf juni 2006 was deze index voor het eerst sinds jaren weer positief. In België en Frankrijk was in 2006 sprake van een gematigder positieve ontwikkeling dan in Nederland. Het consumentenvertrouwen in deze landen lag in voorgaande jaren reeds op een hoger niveau.

In 2006 heeft de non-food retailmarkt in Nederland volgens het CBS 6,3% meer omzet behaald dan in 2005, met name als gevolg van een stijging van het aantal verkochte producten met 5,8%. In België en Frankrijk was volgens de beschikbare gegevens over geheel 2006 sprake van een toename van de consumentenbestedingen met 3% respectievelijk 4%.



Acquisitie Scapino en verkoop meubelactiviteiten

Begin 2006 werd overeenstemming bereikt over de overname per 1 februari 2006 van schoenendiscouter Scapino met op dat moment in totaal 216 winkels in Nederland (184), België (25) en Duitsland (7 outletstores). Scapino is een structureel winstgevende onderneming met groeimogelijkheden, die in 2006 een substantiële bijdrage heeft geleverd aan de winst per aandeel van Macintosh Retail Group. De discountwinkels van Scapino en de winkels van Dolcis, Manfield, Invito en PRO sport, die opereren in het midden- en hogere segment van de schoenenmarkt, vormen gezamenlijk de grootste schoenenretailer van Nederland met een marktaandeel van circa 13% in waarde en circa 17% in volume. Scapino heeft in 2006 vanaf de overnamedatum en na aftrek van financieringskosten, € 9,0 mln bijgedragen in de nettowinst van Macintosh Retail Group. Per 1 april 2006 werden de meubelactiviteiten van Stoutenbeek/Pot te Axel verkocht. Aan het eind van 2006 werd overeenstemming bereikt over de verkoop van de meubelformules van Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007.

Winkels en bezoekers

In 2006 nam het aantal winkels van de aan te houden activiteiten per saldo toe met 253 tot 961. Deze stijging was het gevolg van de overname van Scapino en de opening van 57 nieuwe winkels vooral bij BelCompany, alsmede de sluiting van 20 winkels. De verkoopvloeroppervlakte van de aan te houden activiteiten steeg met 170.000 m² tot 524.300 m² vooral door de overname van Scapino.

Evenals in voorgaande jaren heeft Macintosh Retail Group ook in 2006 geïnvesteerd in de websites van de winkelformules. Dit heeft geleid tot een toename van het aantal bezoeken aan

de websites met ruim 30% tot circa 40 miljoen. De stijging van het aantal bezoeken heeft een positief effect gehad op de omzet die in de winkels wordt gerealiseerd vanwege de informatie-, promotie- en servicefunctie van de websites richting consument.

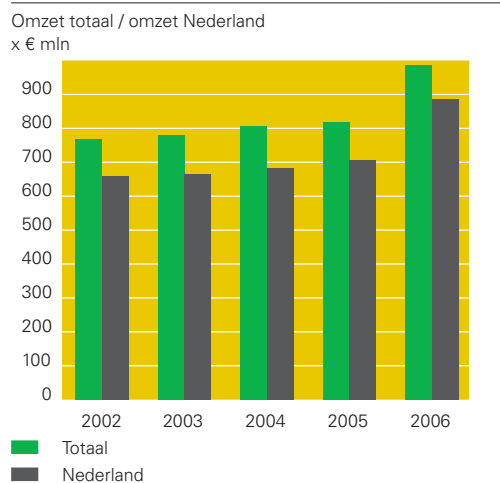
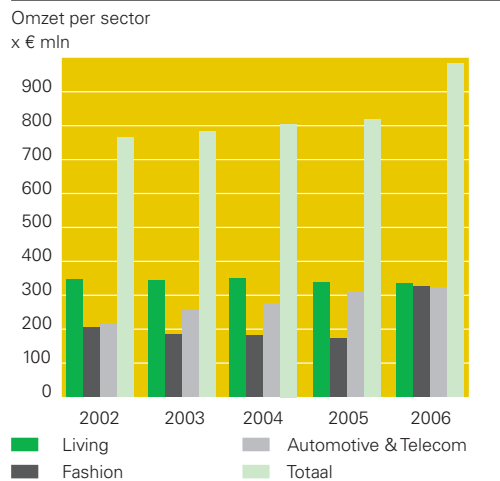
Omzet

De omzet van de aan te houden activiteiten (inclusief Scapino in 2006, maar exclusief Piet Klerkx en Stoutenbeek in 2005 en 2006) van Macintosh Retail Group steeg in 2006 met 28,3% van € 713,0 mln tot € 914,5 mln, van welke stijging 24,8%-punt toe te schrijven valt aan de acquisitie van Scapino. In alle sectoren werd door de aan te houden activiteiten een hogere omzet gerealiseerd, deels als gevolg van meer omzet in bestaande winkels en deels vanwege expansie.

De omzetstijging was in de eerste helft van 2006 hoger dan in de tweede helft van dat jaar, met de kanttekening dat het voorafgaande jaar 2005 werd gekenmerkt door een zwak eerste en een uitzonderlijk goed tweede halfjaar.

De totale omzet van Macintosh Retail Group nam in 2006 toe met 20,3% tot € 983,8 mln (2005: € 817,6 mln). Van de totale omzet werd 89% gerealiseerd in Nederland (2005: 86%) en 11% in België/Frankrijk (2005: 14%).

De omzet van de aan te houden activiteiten in de sector Living steeg met 2,0% van € 260,9 mln tot € 266,1 mln vooral door een goede prestatie bij Kwantum Nederland. De omzet van de aan te houden activiteiten in de sector Fashion nam toe van € 141,8 mln tot € 327,4 mln door een hogere omzet bij Hoogenbosch en de toevoeging van € 177,0 mln omzet als gevolg van de acquisitie van Scapino per 1 februari 2006. De omzet van de sector Automotive & Telecom kwam 3,5% hoger uit op € 321,0 mln ten opzichte van € 310,3 mln in 2005, door zowel een stijging bij BelCompany als bij Halfords. De per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten van Piet



Klerkx en Stoutenbeek realiseerden in 2006 een omzet van € 69,3 mln hetgeen € 7,9 mln lager is dan in 2005, vooral door de verkoop van de winkel van Stoutenbeek/Pot te Axel per 1 april 2006.

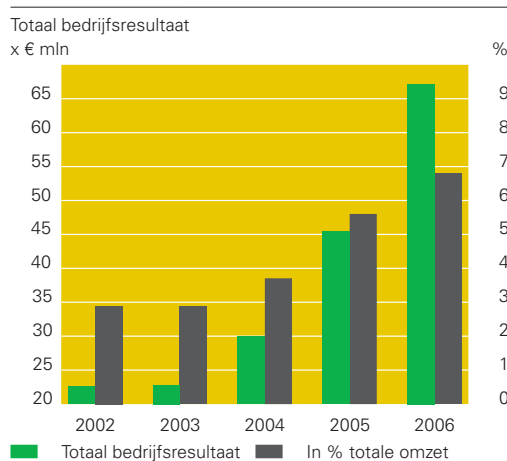
De omzetontwikkeling per sector was als volgt:

x € mln	Totaal jaar			Eerste halfjaar			Tweede halfjaar		
	2006	2005	% +/-	2006	2005	% +/-	2006	2005	% +/-
Living ¹	266,1	260,9	+ 2,0	133,3	123,5	+ 8,0	132,8	137,4	- 3,4
Fashion ²	327,4	141,8	+130,9	149,4	60,4	+147,1	178,0	81,4	+118,9
Automotive & Telecom	321,0	310,3	+ 3,5	149,6	140,6	+ 6,4	171,4	169,7	+ 1,0
Aan te houden activiteiten	914,5	713,0	+ 28,3	432,3	324,5	+ 33,2	482,2	388,5	+ 24,1
Te beëindigen activiteiten ³	69,3	104,6	-	37,7	59,5	-	31,6	45,1	-
Totaal	983,8	817,6	+ 20,3	470,0	384,0	+ 22,4	513,8	433,6	+ 18,5

1. Zowel 2006 als 2005 exclusief de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek.

2. 2006: inclusief Scapino (11 maanden); 2005: exclusief Superconfex.

3. Meubelbedrijven Piet klerkx en Stoutenbeek in 2006 en 2005 en Superconfex in 2005.



Brutomarge, kosten en bedrijfsresultaat

De procentuele brutomarge bij de aan te houden activiteiten nam met 0,6%-punt toe tot 42,0%. Deze stijging was vooral een gevolg van het aanscherpen van het promotie- en assortimentsbeleid. De totale procentuele brutomarge lag met 42,1% licht boven 2005 (42,0%).

De kosten in procenten van de omzet bij de aan te houden activiteiten daalden van 35,9% naar 35,0% door een strikte kostenbeheersing bij de bestaande activiteiten en de acquisitie van Scapino dat een relatief lage kostenstructuur kent. De totale procentuele kosten kwamen uit op 35,3% van de omzet ten opzichte van 37,5% in 2005. Zowel de verkoopkosten als de algemene beheerskosten waren in procenten van de omzet lager dan in 2005.

Het bedrijfsresultaat van de aan te houden activiteiten nam met 65,4% toe van € 39,1 mln tot € 64,7 mln, met name door de toevoeging van het bedrijfsresultaat van Scapino maar ook door een sterke stijging bij de bestaande activiteiten, vooral bij Kwantum Nederland, Hoogenbosch en Halfords. Uitgedrukt in procenten van de omzet bedroeg het bedrijfsresultaat van de

aan te houden activiteiten (EBIT-marge) 7,1% (2005: 5,5%).

Het totale bedrijfsresultaat steeg fors tot € 67,1 mln en kwam daarmee 46,3% hoger uit ten opzichte van 2005 toen dit € 45,9 mln bedroeg.

Cashflow, investeringen, ROCE en EBITDA

De investeringen in (im)materiële vaste activa bedroegen in 2006 € 70,4 mln ten opzichte van € 22,6 mln in 2005. Van deze verhoging had € 47,5 mln een tijdelijk karakter als gevolg van de terugkoop van vastgoed van de meubelactiviteiten in het kader van de verkoop van Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007. Exclusief deze terugkoop bedroegen de investeringen € 22,9 mln (2005: € 22,6 mln), waarvan € 17,4 mln besteed werd aan de opening van nieuwe en het up to date houden van bestaande winkels en € 4,9 mln aan investeringen in logistieke en informatiesystemen.

De totale cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) bedroeg in 2006 € 68,0 mln ten opzichte van € 50,3 mln in 2005. De cashflow van de aan te houden activiteiten bedroeg in 2006 € 62,7 mln ten opzichte van € 44,1 mln in 2005.

Voorals gevolg van de overname van Scapino en de in verband daarmee geactiveerde goodwill en handelsnaam (totaal: € 105,7 mln), nam het netto gemiddeld geïnvesteerd vermogen toe van € 177,6 mln tot € 313,1 mln. Ondanks het fors hogere bedrijfsresultaat daalde daardoor het rendement op het netto geïnvesteerd vermogen (ROCE) van de aan te houden activiteiten van 24,6% naar 22,3%. 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 totale EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen) nam toe van € 63,3 mln naar € 89,1 mln. De EBITDA van de aan te houden activiteiten steeg van € 55,1 mln naar € 85,2 mln.

Per sector gaf het bedrijfsresultaat de volgende ontwikkeling te zien:

x € mln	Totaal jaar				Eerste halfjaar				Tweede halfjaar			
	2006	%	2005	%	2006	%	2005	%	2006	%	2005	%
	omzet		omzet		omzet		omzet		omzet		omzet	
Living ¹	15,3	5,7	11,6	4,4	5,9	4,4	2,9	2,3	9,4	7,1	8,7	6,3
Fashion ²	35,7	10,9	12,6	8,9	15,5	10,4	2,3	3,8	20,2	11,3	10,3	12,7
Automotive & Telecom	20,1	6,3	20,3	6,5	5,5	3,7	7,4	5,3	14,6	8,5	12,9	7,6
Overig ³	- 6,4	-	- 5,4	-	- 3,3	-	- 2,9	-	- 3,1	-	- 2,5	-
Aan te houden activiteiten	64,7	7,1	39,1	5,5	23,6	5,5	9,7	3,0	41,1	8,5	29,4	7,6
Te beëindigen activiteiten⁴	2,4	-	6,8	-	1,1	-	4,5	-	1,3	-	2,3	-
Totaal	67,1	6,8	45,9	5,6	24,7	5,3	14,2	3,7	42,4	8,3	31,7	7,3

¹ Zowel 2006 als 2005 exclusief de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek.

² 2006 inclusief Scapino (11 maanden); 2005 exclusief Superconfex.

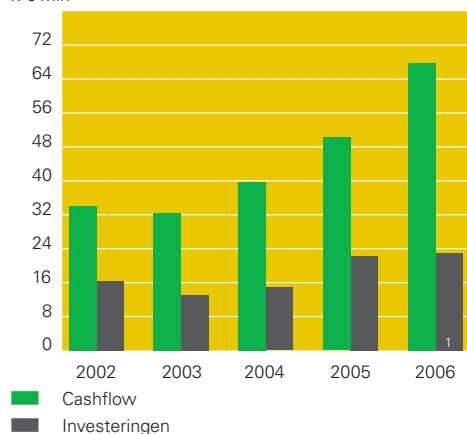
³ Onder de post "Overig" zijn alle niet rechtstreeks aan de sectoren toewijsbare concernkosten verantwoord.

⁴ Meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek in 2006 en 2005 en Superconfex in 2005.

Cashflow (x € mln)	2006		2005	
	Totaal	Aan te houden activiteiten	Totaal	Aan te houden activiteiten
Nettowinst	46,0	42,2	32,9	28,2
Afschrijvingen	22,0	20,5	17,4	15,9
Cashflow	68,0	62,7	50,3	44,1
EBITDA	89,1	85,2	63,3	55,1

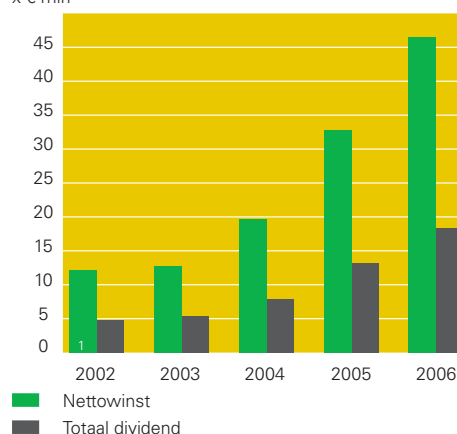
Investerings (x € mln)	2006		2005	
	Totaal	Aan te houden activiteiten	Totaal	Aan te houden activiteiten
Verbouwingen en inrichting van nieuwe winkels	6,4	6,4	8,6	8,3
Aanpassing/onderhoud bestaande winkels	11,0	10,8	9,0	8,9
Logistieke- en informatiesystemen	4,9	4,8	3,8	3,6
Overige	0,6	0,6	1,2	1,1
Terugkoop vastgoed meubels	47,5	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Totaal	70,4	22,6	22,6	21,9

Cashflow en investeringen
x € mln



¹ Exclusief aanschaf vastgoed meubelbedrijven

Nettowinst en totaal dividend
x € mln



¹ Uit gewone bedrijfsuitoefening

Nettowinst

De financiële lasten stegen met € 4,6 mln tot € 6,8 mln als gevolg van de financiering van de overname van Scapino. De gemiddelde belastingdruk kwam in 2006 uit op 23,8%, hetgeen een nog lager niveau was dan in 2005 (24,7%), toen sprake was van een incidentele belastingbate. De lage belastingdruk in 2006 was vooral het gevolg van een lager vennootschapsbelastingtarief in Nederland (29,6% ten opzichte van 31,5% in 2005) en een eenmalige vrijval van latente belastingverplichtingen als gevolg van een verdere verlaging van dat tarief per 1 januari 2007 naar 25,5%.

De totale nettowinst kwam uit op € 46,0 mln hetgeen 40,0% hoger is dan in 2005 toen de nettowinst € 32,9 mln bedroeg. De nettowinst per aandeel nam toe van € 1,50 naar € 2,11. De

nettowinst van de aan te houden activiteiten steeg van € 28,2 mln naar € 42,2 mln.

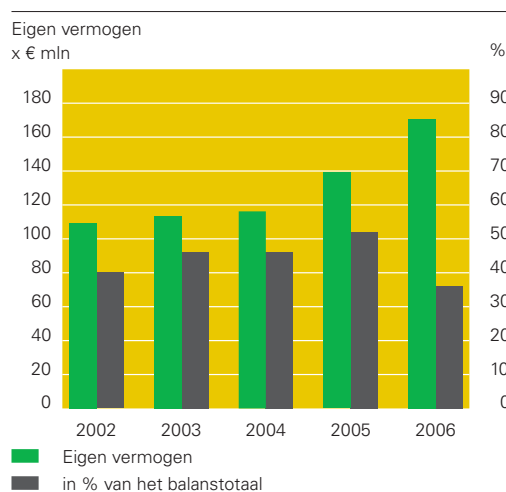
Dividend

De Raad van Bestuur heeft, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten om van de nettowinst ad € 46,0 mln een bedrag van € 27,5 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 € 0,83 (2005: € 0,60) betekent. Dit komt overeen met een pay-out ratio van 40,2% (2005: 40,7%). Het dividendrendement op aandelen Macintosh Retail Group NV bedraagt ten opzichte van de hoogste, laagste en ultimo koers 2006 2,6% respectievelijk 5,8% en 3,3%.

Net Debt/EBITDA en Interest Coverage

In 2006 werd een nieuwe gecommiteerde kredietfaciliteit afgesloten van € 210 mln met een thans resterende looptijd van 4 jaar voor de financiering van de acquisitie van Scapino en de herfinanciering van de bestaande faciliteiten. In het kader van de verkoop van de meubelactiviteiten per 1 januari 2007, werd het vastgoed van deze ondernemingen, dat tot op dat moment werd gefinancierd middels operational lease, aangekocht. De financiering daarvan vond plaats binnen de nieuwe kredietlijnen. De rentedragende schulden namen als gevolg van een en ander toe met € 146,7 mln tot € 154,0 mln ultimo 2006, waarvan € 47,5 mln tijdelijk in verband met hoger genoemde aankoop van het vastgoed van de verkochte meubelbedrijven.

De ratio Net Debt/EBITDA (exclusief de tijdelijke financieringsbehoefte van € 47,5 mln) kwam eind 2006 uit op 1,1 (2005: minder dan 0). Deze ratio blijft daarmee ruim binnen de norm die door de kredietverstrekende banken wordt gesteld op maximaal 3. De interest coverage ratio kwam uit op 10,0 ten opzichte van 16,9 in 2005, bij een door de kredietverstrekkende banken gestelde norm van minimaal 3.



De ontwikkeling van de kasstroom was als volgt:

Kasstroomoverzicht (x € mln)		2006	2005
Netto geldmiddelen per 1 januari		17,1	- 13,0
Netto kasstroom van de aan te houden activiteiten uit:			
- Operationele activiteiten		74,0	48,6
- Investeringsactiviteiten		- 159,2	- 21,2
- Financieringsactiviteiten		69,7	- 10,0
Totale kasstroom uit te beëindigen activiteiten		2,3	12,7
Mutatie geldmiddelen		- 13,2	30,1
Netto geldmiddelen per 31 december		3,9	17,1

Groepsbalans

Het balanstotaal ultimo 2006 bedroeg € 464,8 mln (2005: € 269,3 mln). Deze stijging werd vooral veroorzaakt door de acquisitie van Scapino en de daarmee samenhangende activering van de goodwill (€ 96,9 mln) en handelsnaam (€ 8,8 mln), alsmede door de verwerving van het vastgoed van de meubelbedrijven (€ 47,5 mln) in het kader van de verkoop van deze activiteiten.

Het eigen vermogen nam toe met € 29,5 mln en kwam daarmee uit op € 169,2 mln, zijnde 36,4% van het balanstotaal (2005: € 139,7 mln, of 51,9%).

Met name als gevolg van de acquisitie van Scapino en de tijdelijke financiering van het door de meubelbedrijven aangekochte vastgoed, namen de rentedragende schulden toe van € 7,3 mln ultimo 2005 tot € 154,0 mln ultimo 2006.

Kasstroomoverzicht

Kasstroom uit operationele activiteiten

De toename van de kasstroom uit operationele activiteiten met € 25,0 mln, vloeit voornamelijk voort uit de hogere winst.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De netto uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten van de aan te houden activiteiten kwam € 138,0 mln hoger uit dan vorig jaar geheel als gevolg van de acquisitie van Scapino. De netto uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten van de te beëindigen activiteiten in 2006 (€ 46,7 mln) had vrijwel volledig betrekking op de aankoop van vastgoed door de meubelbedrijven.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

In 2006 was er een positieve netto kasstroom uit financieringsactiviteiten van € 69,7 mln bij de aan te houden activiteiten. Deze had voornamelijk betrekking op het saldo (€ 94,3 mln) van opgenomen leningen (voornamelijk ten behoeve van de financiering van de acquisitie van Scapino) en aflossingen daarop, alsmede op betaling van dividenden (- € 13,1 mln), inkoop van eigen aandelen (- € 7,4 mln) en betaalde rente (- € 5,1 mln). De positieve kasstroom uit financieringsactiviteiten van de te beëindigen activiteiten van € 48,6 mln had voornamelijk betrekking op een lening van € 47,5 mln welke werd aangehouden ten behoeve van de tijdelijke financiering van vastgoed door de meubelbedrijven.

- Toename detailhandelsbestedingen in woninginrichting Nederland met 7,7% volgens het CBS en 4,4% volgens het CBW.
- Stijging totale omzet Kwantum en GP Décors met 2,0% van € 260,9 mln tot € 266,1 mln ondanks per saldo 8 winkels minder.
- Sterke stijging bedrijfsresultaat aan te houden activiteiten van € 11,6 mln naar € 15,3 mln (+ 31,4%).
- ROCE aan te houden activiteiten gestegen van 14,7% naar 19,9%.
- Daling omzet Piet Klerkx en Stoutenbeek van € 77,2 mln naar € 69,3 mln vooral door verkoop winkel Stoutenbeek/Pot te Axel per 1 april 2006.
- Overeenstemming over verkoop Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007.

KWANTUM

www.kwantum.nl
www.kwantum.be

GP DECORS

www.gpdecors.fr



Living

Sector Living financieel

De omzet van de aan te houden activiteiten in de sector Living steeg met 2,0% van € 260,9 mln tot € 266,1 mln als gevolg van een stijging bij zowel Kwantum als bij GP Décors in Frankrijk.

Het bedrijfsresultaat van de aan te houden activiteiten in de sector Living steeg sterk van € 11,6 mln in 2005 naar € 15,3 mln in 2006 (+ 31,4%) door een uitstekende prestatie van Kwantum Nederland.

De ROCE van de sector Living (exclusief Piet Klerkx en Stoutenbeek) steeg van 14,7% naar 19,9% voornamelijk als gevolg van de stijging van het bedrijfsresultaat.

De omzet van de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten van de Klerkx Groep en Stoutenbeek bedroeg in 2006 € 69,3 mln ten opzichte van € 77,2 mln in 2005.

Kwantum

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

kunnen alle artikelen bekeken worden en op die van Kwantum Nederland ook besteld. Van die laatste mogelijkheid wordt meer en meer gebruik gemaakt.

De ruim 1.750 Kwantum medewerkers doen er alles aan om de miljoenen jaarlijkse bezoekers tevreden te blijven stellen.

Kwantum in 2006

De Nederlandse woninginrichtingmarkt vertoonde in 2006 voor het eerst sinds jaren weer groei, alhoewel de berichten van CBS en het Centraal Bureau Woninginrichting (CBW) niet synchroon lopen. Volgens het CBS namen de detailhandelsbestedingen in de totale Nederlandse woonbranche in 2006 toe met 7,7% ten opzichte van 2005 terwijl het CBW een stijging indiceert van 4,4%. De omzet in het grootwinkelbedrijf in de woonbranche nam volgens het CBW toe met 5,3%.

Kwantum realiseerde in 2006 in Nederland een stijging van de omzet door omzetgroei in vergelijkbare winkels en ondanks de daling van het winkelbestand met 2 winkels. Kwantum concentreerde 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 belangrijke 'anker-groepen' werd dan ook marktaandeel gewonnen. In België daalde de omzet door de slui-



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 gordijnen/vitrages en behang. Kwantum is een van de drie grootste aanbieders in tapijt/vinylvloerbedekking, karpotten, verlichting, en huishouden- en woningtextiel en heeft daarnaast een sterke marktpositie in laminaat, meeneemmeubelen, tuinmeubelen, verf en zonwering.

Kwantum bedient de consument vanuit haar 98 winkels in Nederland en Vlaanderen. De winkels zijn laagdrempelige zelfbedieningswinkels van 1.900 tot 2.500 m² in Nederland en 800 tot 1.650 m² in Vlaanderen die een dominante positie in perifere winkelcentra innemen. Op de websites van Kwantum

ting van 6 winkels in Wallonië.

De procentuele brutomarge van Kwantum kwam hoger uit door het aanscherpen van het promotie- en assortimentsbeleid en een lager aandeel branchevreemde artikelen. De totale kosten bij Kwantum kwamen, inclusief sluitingskosten van Waalse winkels, lager uit waardoor ook de kosten in procenten van de omzet behoorlijk daalden. Het bedrijfsresultaat van Kwantum kwam dan ook substantieel hoger uit dan in 2005. Door de vertraging van een aantal projecten opende Kwantum in 2006 in Nederland slechts 1 nieuwe winkel, terwijl er 3 werden gesloten. Er werden 2 winkels verplaatst. Het totaal aantal winkels kwam uit op 89. De verkoopoppervlakte daalde van 210.900 m² naar 207.100 m². Het totaal aantal winkels in België nam met 6 af tot 9 met een totale verkoopoppervlakte van 9.300 m².

In 2006 werden de Nederlandse en Belgische websites van Kwantum geheel vernieuwd en nog gebruiksvriendelijker gemaakt. Het aantal bezoeken aan de sites nam beduidend toe en de online omzet steeg naar een fors hoger, maar absoluut gezien nog steeds beperkt, niveau. Onderzoek wijst uit dat een steeds hoger percentage van de bezoekers aan de fysieke winkel, voordien een bezoek heeft gebracht aan de Kwantum-website en in de winkel meer uitgeeft dan andere klanten. Het feit dat Kwantum haar folders en advertenties ook communiceert via Email marketing zal daar zeker aan bijdragen.

Kwantum in de toekomst

Kwantum voorziet in Nederland met nog ruim 10 winkels te kunnen groeien tot 100, waarvan er naar verwachting in 2007 circa 5 zullen worden geopend. In België worden in 2007 de twee resterende winkels in Wallonië gesloten. De overtuiging bestaat dat voor Kwantum, met een op de Nederlandse winkels gebaseerde formule, een rendabele positie in het Nederlandstalige deel van België mogelijk is. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de kennis en (inkoop)faciliteiten van Kwantum Nederland, van waaruit inmiddels de volledige aansturing plaats vindt. Voor de langere termijn wordt gestreefd naar de opening van circa 15 nieuwe winkels in Vlaanderen, waarvan er naar verwachting 3 in 2007 zullen worden geopend.



GP Décors

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 een onderscheidende positie in op de Franse markt voor woningdecoratie. De winkels hebben een oppervlakte tussen 850 en 1.200 m² en bevinden zich bij voorkeur in de nabijheid van hypermarkten, in de periferie van de kleine en middelgrote steden in Noord- en West-Frankrijk. Het beheer van deze winkels wordt verzorgd

door zelfstandige ondernemers (dépositaires) of winkelmanagers met een dienstverband. GP Décors heeft zo'n 150 medewerkers in eigen dienst.

GP Décors in 2006

Begin 2006 werd het besluit genomen om het voorziene expansietempo bij GP Décors af te remmen en de kwaliteit van het bestaande winkelnetwerk te verbeteren, door winkels die onvoldoende dekkingsbijdrage leveren te sluiten. Dit resul-

teerde in de sluiting van 5 winkels. Door de opening van 3 nieuwe winkels kwam het totaal aantal winkels van GP Décors uit op 52. De omzet van GP Décors steeg in 2006 fractioneel door omzetgroei bij vergelijkbare winkels. Dit was vooral een gevolg van een aangepaste communicatiestrategie waaronder een verhoging van de publiciteitsfrequentie. Mede vanwege een getroffen voorziening op overtollige en verouderde voorraden daalde het totale bedrijfsresultaat en bleef negatief.

GP Décors in de toekomst

Uit een uitgebreid klantenonderzoek aan het eind van 2006 is gebleken dat er duidelijk plaats is in Frankrijk voor een winkel formule zoals GP Décors, mits de positionering meer aan decoratiegevoelens appelleert en het onderscheid met de bouwmarkt wordt vergroot. Naar aanleiding van deze bevindingen

gen werd een bestaande winkel omgebouwd volgens een aangepast concept. Indien deze proef succesvol blijkt, biedt dit mogelijkheden voor andere winkels. Op de langere termijn zou dan het winkelbestand weer kunnen worden uitgebreid teneinde de schaalgrootte te bereiken die noodzakelijk is voor een rendabele aanwezigheid van GP Décors op de Franse woningdecoratiemarkt. De verwachting is dat daarvoor circa 60 tot 70 winkels nodig zijn. In 2007 zal de aandacht vooral gericht zijn op omzetverhoging en voorraadafbouw in de

samenhangend met de verkoop van deze ondernemingen. Piet Klerkx exploiteerde ultimo 2006 met 381 medewerkers 7 winkels met een verkoopoppervlakte van 56.600 m² en Stoutenbeek was actief met 71 medewerkers en 5 winkels met een verkoopoppervlakte van 19.600 m². Na de verkoop van de winkel van Stoutenbeek/Pot te Axel, werd eind 2006 overeenstemming bereikt over de verkoop van Furniture Holding BV (houdstervennootschap van Piet Klerkx en Stoutenbeek) per 1 januari 2007. De verkoop van de

Omzet, bedrijfsresultaat en ROCE aan te houden activiteiten¹

(bedragen x € mln)	2006	% omzet	2005	% omzet
Omzet	266,1		260,9	
Bedrijfsresultaat	15,3	5,7	11,7	4,4
ROCE in %¹	19,9		14,7	

¹ Exclusief meubelactiviteiten

Winkelgegevens

Winkelketen	Kwantum		GP Décors	Living
Landen	NL	B	F	Totaal
Aantal winkels				
- Ultimo 2006	89	9	52	150
- Ultimo 2005	91	15	54	160
Verkoopoppervlakte (m²)				
- Ultimo 2006	207.100	9.300	47.600	264.000
- Ultimo 2005	210.900	15.700	50.000	276.600

Living

bestaande winkels. Een aantal winkels met onvoldoende toekomstperspectief zal worden gesloten.

Meubelactiviteiten in 2006

De meubelmarkt waarin de Klerkx Groep (Piet Klerkx Meubelwereld, Woonexpress en Zitwereld) en Stoutenbeek actief zijn, liet in 2006 een stijging van de bestedingen zien (4,1%, CBW). De omzet van het grootwinkelbedrijf in de woonbranche nam volgens het CBW toe met 5,3%.

De omzet van de meubelactiviteiten daalde in 2006 van € 77,2 mln naar € 69,3 mln, vooral als gevolg van de verkoop van de winkel van Stoutenbeek/Pot te Axel per 1 april 2006 (omzet op jaarbasis circa € 7 mln). Ondanks de lagere omzet kwam het bedrijfsresultaat van de meubelactiviteiten hoger uit door met name een aantal per saldo positieve incidentele posten, deels

meubelactiviteiten past binnen de strategie van Macintosh Retail Group om zich in de toekomst in de Living-sector te concentreren op woningdecoratie. De boekwinst als gevolg van de verkoop van de meubelactiviteiten zal een eenmalig positief effect hebben op de nettowinst 2007 van ruim € 7 mln.

- Detailhandelsbestedingen in schoenenmarkt Nederland: - 3,1% (GfK) respectievelijk + 7,7% (CBS).
- Acquisitie schoenendiscouter Scapino per 1 februari 2006.
- Omzet Hoogenbosch, Scapino en Nea International ('aan te houden activiteiten') gestegen met € 185,6 mln tot € 327,4 mln, waarvan € 177,0 mln door toevoeging Scapino.
- Stijging bedrijfsresultaat aan te houden activiteiten van € 12,6 mln naar € 35,7 mln, vooral door toevoeging van Scapino en een beduidende stijging bij Hoogenbosch.
- ROCE van 54,9% naar 22,7%.
- Toename aantal winkels aan te houden activiteiten met 226 tot 447.



www.scapino.nl
www.scapino.be



ALTIJD LEUK

www.dolcis.nl

MANFIELD

Passion for Quality

www.manfield.com

invito

www.invito.com



www.pro-sport.nl



Fashion

Sector Fashion financieel

De omzet van de aan te houden activiteiten in de sector Fashion nam met € 185,6 mln toe tot € 327,4 mln (2005: € 141,8 mln). Deze toename was vooral het gevolg van de toevoeging van € 177,0 mln omzet vanwege de acquisitie van Scapino per 1 februari 2006 en een hogere omzet bij Hoogenbosch.

Het bedrijfsresultaat van de aan te houden activiteiten in de

sector Fashion steeg van € 12,6 mln naar € 35,7 mln, vooral als gevolg van de acquisitie van Scapino en een beduidende stijging bij Hoogenbosch.

De ROCE van de aan te houden activiteiten in de sector Fashion kwam uit op 22,7% ten opzichte van 54,9% in 2005. Deze daling was voornamelijk het gevolg van de bij de overname van Scapino betaalde goodwill.

Hoogenbosch

Hoogenbosch richt zich met de formules Dolcis, Manfield, Invito en PRO sport op de Nederlandse schoenenmarkt. Hoogenbosch, gestart in 1909, is na de overname door Macintosh Retail Group in 1997, uitgegroeid tot één van de grootste schoenenretailers van Nederland met in totaal 225 winkels op A1-locaties en circa 2.060 medewerkers.

Dolcis is met 96 vestigingen van gemiddeld 150 m², de grootste schoenenformule van Hoogenbosch. Dolcis biedt mannen,

PRO sport richt zich met name op mensen die zichzelf graag uiten en vrijheid belangrijk vinden. PRO sport heeft 27 winkels van gemiddeld circa 80 m².

Hoogenbosch in 2006

Volgens GfK daalde de schoenenmarkt in Nederland over geheel 2006 met 3,1%, nadat in het eerste halfjaar van 2006 een daling was gerapporteerd van 0,8%. Volgens het CBS daarentegen steeg deze markt met 7,7%. De ontwikkeling van

de markt werd beïnvloed door tegenvallende winterverkoop aan het eind van 2006 vanwege het warme weer.

De omzet van Hoogenbosch, met de schoenenwinkels van Dolcis, Manfield, Invito en PRO sport, kwam in 2006 hoger uit dan in het reeds uitstekende jaar 2005, vooral als gevolg van omzetgroei in vergelijkbare winkels maar ook door expansie met 4 winkels. De hogere omzet bij Hoogenbosch werd gerealiseerd met behoud van een goede procentuele marge en bij een daling van de absolute kosten, waardoor het bedrijfsresultaat van Hoogenbosch beduidend steeg.

De omzet van Dolcis was hoger dan in 2005, vooral door autonome omzetgroei. Met de opening van 2 winkels aan het eind van 2006 kwam het totaal aantal winkels uit op 96. De omzet van Manfield nam toe door autonome groei en de opening van 1 winkel waarmee het totaal uitkwam op 63.

vrouwen en kinderen een wereld aan schoenen onder het motto 'altijd leuk' en tegen een scherpe prijs. Met de kwalitatief uitstekende schoenen van Dolcis kan de consument zich telkens weer passend kleden en met de mode meegaan.

Voor veeleisende dames en heren, die representativiteit belangrijk vinden is Manfield de aanbieder van een collectie modieuze en elegante schoenen met hoge kwaliteit en comfort voor een goede prijs. Manfield heeft 63 winkels met een oppervlakte van circa 120 m².

Met hippe, trendy en uitbundige schoenen, tassen en accessoires richt Invito zich vooral op mensen die zichzelf willen zijn. Invito telt 39 winkels met een oppervlakte van circa 100 m² die naadloos aansluiten op het onderscheidende assortiment.

PRO sport is een van de meest toonaangevende winkels op het gebied van sneakers en sportmodische schoenen.

Invito realiseerde in 2006 eveneens een omzetstijging door meer omzet in bestaande winkels en de opening van 1 nieuwe winkel. Het aantal winkels kwam uit op 39. De omzet van PRO sport steeg in 2006 aanmerkelijk door groei in bestaande winkels. Het aantal winkels van PRO sport bleef gelijk op 27.

Hoogenbosch in de toekomst

De voor Hoogenbosch gunstige modetrend in dure dameslaarzen zal naar verwachting in 2007 een bescheidener rol spelen, hetgeen alleen gecompenseerd kan worden door de verkoop van hogere aantallen. De schoenenformules van Hoogenbosch concentreren zich in de komende jaren op omzetgroei door verdere verhoging van het onderscheidend vermogen van de bestaande winkelformules. Het winkelbestand zal op termijn worden uitgebreid met 15 tot 20 winkels, waarvan circa 10 in



2007. Daarnaast wordt gestuurd op uitbreiding van de inkopen in het Verre Oosten via Macintosh Hong Kong.

Scapino

Scapino is met 189 zelfbedieningswinkels in Nederland marktleider als moderne discounter in schoenen voor het hele gezin, met een assortiment dat naast schoenen, voor circa 35% bestaat uit kleding, sport- en vrijetijdsartikelen. Het assortiment van Scapino is verrassend voordelig, actueel en van goede kwaliteit. De winkels bevinden zich hoofdzakelijk op A2- en B1-locaties in binnensteden en hebben een verkoopoppervlakte van gemiddeld 800 m². In België exploiteert Scapino 27 winkels op perifere locaties en in Duitsland bevinden zich 6 outlet-stores. Bij Scapino werken ruim 3.000 medewerkers. 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. De klant staat bij Scapino centraal in het denken en doen van alle medewerkers, die worden opgeleid volgens het 'Klanthousiast'-concept waarin alle kernwaarden van Scapino zijn vastgelegd. 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!'



Scapino in 2006

Per 1 februari 2006 werd schoenendiscounter Scapino overgenomen. De overname werd unaniem goedgekeurd door de aandeelhouders van Macintosh Retail Group.

Scapino is reeds jarenlang een structureel winstgevend onderneming. Scapino realiseerde in de 11 maanden vanaf 1 februari 2006 een omzet van € 177,0 mln. De verkopen van Scapino kwamen hoger uit dan in de vergelijkbare periode van 2005 als gevolg van groei in vergelijkbare winkels, mede door succesvolle investeringen in een verdere versterking van de winkelformule, alsmede door expansie met per saldo 6 winkels. Met name de laatste twee maanden van het eerste halfjaar van 2006 waren uitstekend. In de maanden november en december was daarentegen sprake van tegenvallende omzetten vanwege het warme weer. Het bedrijfsresultaat van

Scapino in de periode vanaf de overnamedatum tot en met 31 december 2006 (11 maanden) was eveneens hoger dan in de vergelijkbare periode in 2005. Dit was vooral een gevolg van een hogere procentuele brutomarge en lagere procentuele kosten. De voor schoenenretailers doorgaans verlieslatende uitverkoopmaand januari was niet in de consolidatie 2006 betrokken.

Scapino opende in 2006 5 nieuwe winkels in Nederland en 2 in België, terwijl 1 winkel in Duitsland werd gesloten. Het

totaal aantal winkels kwam daarmee uit op 222 ten opzichte van 216 per de overnamedatum. Scapino bouwde in 2006 8 filialen om naar het vernieuwde concept, waarmee het totaal aantal vernieuwde winkels uitkwam op 56. De webshop van Scapino was succesvol en genereerde een behoorlijke stijging van het aantal bezoeken.

Scapino in de toekomst

Scapino zal in 2007 verder investeren in het ombouwen van circa 12 winkels naar de succesvol gebleken vernieuwde formule. Verder zullen de inkoopactiviteiten via Macintosh Hong Kong verder worden uitgebouwd. Scapino verwacht in de komende 3 jaren circa 10 nieuwe winkels in Nederland te openen, gedeeltelijk ter vervanging van bestaande winkels. In die periode zullen naar verwachting circa 15 winkels in België

worden geopend, waarvan circa 5 in 2007. In Duitsland zullen in 2007 3 winkels worden gesloten.

Nea International in 2006

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

Omzet, bedrijfsresultaat en ROCE aan te houden activiteiten¹

(bedragen x € mln)	2006	% omzet	2005	% omzet
Omzet	327,4		141,8	
Bedrijfsresultaat	35,7	10,9	12,6	8,9
ROCE in %	22,7		54,9	

¹ Inclusief Scapino in 2006, exclusief Superconfex in 2005 en beide jaren inclusief Nea International.

Winkelgegevens

Winkelketen	Dolcis	Invito	Manfield	PRO sport			Scapino	Fashion
Landen	NL	NL	NL	NL	NL	B	D	Totaal
Aantal Winkels								
- Ultimo 2006	96	39	63	27	189	27	6	447
- Ultimo 2005 ²	94	38	62	27	184	25	7	437
Verkoopoppervlakte (m²)								
- Ultimo 2006	13.400	3.300	6.900	1.900	153.900	21.600	4.400	205.400
- Ultimo 2005 ²	13.000	3.200	6.900	1.900	150.500	20.000	5.200	200.700

² Scapino: 1 februari 2006

Fashion

distributieovereenkomsten met derde partijen worden verkocht. Na de omzetgroei in 2005 realiseerde Nea International in 2006 wederom een stijging van de omzet. De omzet van Nea International in vergelijking tot de totale omzet van de sector Fashion is echter bescheiden. Het bedrijfsresultaat nam wederom toe.

- Telecommarkt is in Nederland volwassen geworden maar blijft grote vervangingsmarkt. Daling aantal verkochte toestellen met bijna 7%.
- Opnieuw toename aantal verkochte navigatiesystemen (+ 72% in waarde).
- Omzetstijging sector met € 10,7 mln tot € 321,0.
- Bedrijfsresultaat: € 20,1 mln (2005: € 20,3 mln).
- ROCE: 32,6% (2005: 34,1%).
- Toename aantal BelCompany-winkels met 34 tot 212 en aantal winkels Halfords met 3 tot 152.

BELCOMPANY
Alle netwerken. Alle toestellen. Alle vrijheid.

www.belcompany.nl
www.belcompany.be

HALFORDS

www.halfords.nl
www.halfords.be



Automotive & Telecom

Sector Automotive & Telecom financieel

De omzet van de sector Automotive & Telecom steeg met € 10,7 mln tot € 321,0 mln (2005: € 310,3 mln) als gevolg van een hogere omzet bij zowel BelCompany als Halfords.

Het bedrijfsresultaat van de sector Automotive & Telecom kwam uit op € 20,1 mln ten opzichte van € 20,3 mln in 2005. Dit was per saldo een gevolg van een stijging bij Halfords en een daling bij BelCompany België.

De ROCE van de sector daalde van 34,1% naar 32,6%

BelCompany

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, data-producten, telefoonkaarten en internetdiensten zoals ADSL en VoIP. BelCompany bedient de klant onafhankelijk van netwerkoperators en hardwareleveranciers. De circa 1.050 medewerkers van BelCompany worden opgeleid en bijgeschoold door de eigen BelCompany School. Hierdoor beschikt BelCompany over gespecialiseerd personeel dat de klant deskundig adviseert.

De ruim 200 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. BelCompany Business Solutions draagt zorg voor de dienstverlening aan zakelijke klanten.

Het volledige assortiment van BelCompany Nederland is ook via internet te koop, evenals artikelen die niet standaard in de filialen verkrijgbaar zijn.

van BelCompany nam toe door een verschuiving in de 'inkomstenmix'. Het bedrijfsresultaat van BelCompany in Nederland was, na een zwak eerste halfjaar van 2006, over geheel 2006 gelijk aan dat van het uitzonderlijk goede jaar 2005.

Met het medio 2004 geïntroduceerde eigen prepaid merk 'qick', realiseerde BelCompany in 2006 een nagenoeg gelijke omzet als in 2005 maar een hoger en positief bedrijfsresultaat.

Door de opening van 20 winkels en de sluiting van 2 winkels

nam het winkelbestand in Nederland per saldo toe tot 156. Van deze winkels zijn er 6 gecombineerd met een Superstore van Halfords. BelCompany besteedde in 2006 veel aandacht aan de verdere ontwikkeling van de eigen internetsites aangezien het belang van internet als verkoopkanaal fors is toegenomen. In absolute zin is de online omzet echter nog bescheiden van omvang. BelCompany maakt daarbij steeds meer gebruik van haar eigen klanten-databases.

BelCompany vergrootte haar marktaandeel in België verder door de opening van 16 winkels, waardoor het totaal aantal uitkwam op 56. De omzet van BelCompany in België nam daardoor sterk toe. De forse expansie hield mede verband met de strategische noodzaak voor BelCompany om ook in Wallonië en de regio Brussel aanwezig te zijn om nationale dekking te bieden aan de telecomoperators.



BelCompany in 2006

Na een aantal jaren van behoorlijke groei heeft de mobiele telecommarkt in Nederland het stadium van volwassenheid bereikt. Het aantal verkochte toestellen daalde in 2006 met bijna 7% (GfK). Desondanks werd door alle grote winkelketens, inclusief die van telecomoperators, behoorlijk geëxpandeerd. Sinds augustus 2006 hebben de telecomoperators de subsidiëring van mobiele telefoons verminderd. In de Belgische telecommarkt was volgens het GfK sprake van een stijging van het aantal verkochte toestellen met 10%.

BelCompany Nederland groeide in 2006 met per saldo 18 winkels. De omzet van BelCompany kwam in Nederland gelijk uit aan die van 2005. BelCompany bleef, voor wat betreft het aantal verkochte abonnementen, de grootste retailer in mobiele telecom van Nederland. De procentuele brutomarge

Inmiddels bevinden zich 10 winkels in Wallonië en 10 in de regio Brussel. Door de met de expansie gemoeide kosten en aandacht bleef het bedrijfsresultaat van BelCompany in België achter bij 2005 en kwam negatief uit.

BelCompany in de toekomst

Na een aantal jaren van behoorlijke groei, heeft de Nederlandse telecommarkt het stadium van volwassenheid bereikt, maar blijft ook in de toekomst een grote vervangingsmarkt. Mede als gevolg van deze veranderingen is de marktbenadering van de Nederlandse telecomoperators gewijzigd (verlaging bonussen). Samen met de verwachte toename van de verkoop van 'combi-abonnementen', waarbij meerdere abonnementen (vaste en mobiele telefonie, digitale TV en breedband internet) als een pakket worden verkocht zonder de

bijbehorende hardware, zal dit naar verwachting een drukkend effect hebben op de omzet van BelCompany. Van de verkoop van de 'combi-abonnementen' zal echter een positief effect uitgaan op de procentuele brutomarge. Bovendien zal de adviesfunctie van de retailer belangrijker worden omdat een gelijkaardig 'mobieltje' van de consument een hogere investering vergt en omdat de integratie van mobiele telefonie, muziek, foto, video en TV alsmaar verder gaat. BelCompany Nederland is uitstekend geprepareerd om succesvol te blijven in deze veranderende markt, mede als gevolg van haar goede kostenstructuur en verdere toekomstige verbeteringen daarin. Aangezien een fijnmazig distributienetwerk belangrijk blijft om goede contracten te kunnen afsluiten met operators, zal BelCompany de komende jaren in Nederland nog circa 30 winkels openen, waarvan circa 10 in 2007.

In België, waar subsidiëring van mobiele telefoons een onbekend verschijnsel is, verwacht BelCompany de komende jaren verder te kunnen groeien naar landelijke dekking en zullen in 2007 circa 5 nieuwe winkels worden geopend. De nadruk zal verder liggen op ingroei en resultaatverbetering bij de recent geopende winkels.

BTW-problematiek telecom-sector

Zoals reeds in eerdere jaarverslagen gemeld, werden de onafhankelijke telecomretailers in Nederland begin 2004 geconfronteerd met een door het Ministerie van Financiën gepubliceerd besluit inzake de heffing van omzetbelasting met betrekking tot 'gratis' en/of tegen een gereduceerde prijs geleverde mobiele telefoons in combinatie met het afsluiten van een telefoonabonnement. Mede naar aanleiding van door de sector en brancheorganisaties geïnitieerd overleg, heeft het Ministerie inmiddels medegedeeld dat het besluit uit januari 2004 wordt ingetrokken.

Halfords

Halfords is met 143 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 merk producten staan daarbij garant voor aantoonbare kwaliteit en herkenbaar prijsvoordeel. Halfords is marktleider in auto- en fietsaccessoires, autoradio's 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 ruim 1.000 mensen.

Halfords in 2006

In Nederland was in 2006 opnieuw sprake van een forse stijging van de markt voor mobiele navigatiesystemen (GfK: + 127%). De markt voor inbouwsystemen daalde met 39,1%, waardoor de totale navigatiemarkt met 72% toenam. Dit ging echter gepaard met prijserosie en een beduidende stijging van het aantal verkooppunten. De Nederlandse fietsenmarkt groeide met 10,2% onder invloed van de goede zomer terwijl de audiomarkt opnieuw een achteruitgang (in waarde) te zien gaf, dit keer van 12,7%. Ook in België ontwikkelde de navigatiemarkt zich positief.

De omzet van Halfords steeg door meer omzet in vergelijkbare winkels en door expansie. Met name het succes van de in 2006 geïntroduceerde 'Union' fietsen en de toegenomen verkoop van mobiele navigatiesystemen waren daarvoor verantwoordelijk. Met de introductie van de Union merkfiets werd een substantiële verbetering gerealiseerd van de positie van Halfords in het middensegment van de fietsenmarkt, waar met name de zelfstandige vakhandel een belangrijke rol speelt. De leidende positie van Halfords in de navigatiemarkt

Halfords in de toekomst

Halfords ziet in Nederland nog voldoende mogelijkheden tot uitbreiding van het winkelbestand in vooral kleinere plaatsen. Het huur- en investeringsniveau is daar in het algemeen lager en er ontstaat ruimte door het vertrek van kleine zelfstandige specialisten. Halfords is voornemens om de nieuwe winkels gedeeltelijk te laten exploiteren door franchisenemers aangezien deze, als zelfstandig ondernemer, in kleinere plaatsen beter kunnen inspelen op de lokale consument. In België is

Omzet, bedrijfsresultaat en ROCE

(bedragen x € mln)	2006	% omzet	2005	% omzet
Omzet	321,0		310,3	
Bedrijfsresultaat	20,1	6,3	20,3	6,5
ROCE in %	32,6		34,1	

Winkelgegevens

Winkelketen	BelCompany		Halfords		Automotive & Telecom
Landen	NL	B	NL	B	Totaal
Aantal winkels					
- Ultimo 2006	156	56	143 ¹	9	364
- Ultimo 2005	138	40	140 ¹	9	327
Verkooppoppervlakte (m²)					
- Ultimo 2006	9.500	2.900	39.700 ¹	2.700	54.800
- Ultimo 2005	8.300	2.200	39.300 ¹	2.800	52.600

¹ Inclusief 25 franchisenemers in 2006 en 21 in 2005

Automotive & Telecom

werd met succes gehandhaafd. Door alert in te spelen op wetswijzigingen met betrekking tot kinderstoelen in auto's en het kentekenen van bromfietsen, wist Halfords een impuls te geven aan de accessoireverkoop. Medio 2006 vernieuwde Halfords haar website en introduceerde haar webwinkel. Ondanks de relatief lage brutomarges in navigatie en fietsen, wist Halfords in 2006 een stijging van de procentuele brutomarge te realiseren. In combinatie met lagere procentuele kosten steeg het bedrijfsresultaat van Halfords aanmerkelijk. In Nederland opende Halfords 5 winkels, waarvan 2 franchise-winkels. Er werden 2 winkels gesloten en 2 eigen winkels werden aan franchisenemers overgedragen. Het totaal aantal winkels kwam daarmee uit op 143. In België bleef het aantal winkels gelijk op 9 door de opening van 1 winkel en de sluiting van 1 winkel.

het de uitdaging voor Halfords om de winkelformule een grotere bekendheid te geven bij de consument en duidelijk te maken dat Halfords een laagdrempelige, aantrekkelijk geprijsde formule is met goede service. Halfords denkt het aantal winkels in de Benelux in de komende jaren verder te kunnen uitbreiden en zal in 2007 circa 5 nieuwe winkels openen.

Dienstverlening

Macintosh Hong Kong

Macintosh Hong Kong werd in 1995 opgericht als inkoopkantoor met de bedoeling om met uitschakeling van de tussenhandel betere brutomarges te realiseren en zodoende de concurrentiepositie te versterken. Door de tussenkomst van Macintosh Hong Kong zijn de winkelformules niet alleen in staat om een hogere brutomarge te realiseren, maar wordt ook de tijd verkort die nodig is om nieuwe producten in de Benelux en Frankrijk op de markt te brengen. Bovendien is er de garantie dat de producten voldoen aan de kwaliteitseisen die door de winkelformules worden gesteld.

Macintosh Hong Kong verzorgt de inkoop van producten voor de sectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom in een gebied dat voornamelijk bestaat uit China, Indonesië, Viëtnam, India en Pakistan. De activiteiten omvatten sourcing, inkoop, orderopvolging en logistieke en administratieve dienstverlening. In 2006 nam het volume dat via Macintosh Hong Kong werd ingekocht af ten opzichte van 2005 in welk jaar de kledingactiviteiten nog zorgden voor een deel van de omzet van Macintosh Hong Kong. Scapino maakte in het najaar van 2006 een bescheiden aanvang met het gebruik van de faciliteiten van Macintosh Hong Kong. In 2006 werd circa 6% van het totale inkoopvolume van Macintosh Retail Group op deze wijze ingekocht, met het grootste aandeel voor de woningdecoratiesector. De verwachting is dat dit percentage in de komende jaren verder zal toenemen, vooral door de uitbouw van de inkoopactiviteiten van Scapino via Macintosh Hong Kong. Het bedrijfsresultaat van Macintosh Hong Kong nam toe. Bij Macintosh Hong Kong werkten ultimo 2006 22 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 groeps-ondernemingen en anderzijds het verlenen van met name administratieve diensten aan in België actieve groepsmaatschappijen. Bij Macintosh Intragroup Services waren ultimo 2006 10 personen werkzaam.

eBusiness

- Circa 40 miljoen bezoeken aan websites (2005: 30 miljoen).
 - Toenemende invloed van internet op winkelbezoek.
 - Sites van winkelformules zijn een logisch verlengde van fysieke winkels.
 - Online verkoop neemt toe.
-

Evenals in voorgaande jaren is het bezoek aan de websites van de winkelformules van Macintosh Retail Group verder toegenomen. Het totaal aantal bezoeken kwam uit op 40 miljoen ten opzichte van 30 miljoen in 2005 en 20 miljoen in 2004. Voor veel consumenten is de website een logisch verlengde van de winkels van Macintosh Retail Group. Voorafgaand aan, maar ook na het bezoeken van winkels worden websites geraadpleegd. Informatie over producten en diensten is daarom van groot belang. Acties en promotiemateriaal worden online gepresenteerd en de sites bevatten veel productinformatie. Het productaanbod op de sites is zo groot mogelijk en bevat in elk geval bij de meeste formules het basisassortiment. Daarnaast worden steeds meer andere diensten geïnitieerd die de klant helpen bij het maken van keuzes tussen producten. Het doel hiervan is om de klant te ondersteunen tijdens het koopproces. Dit zal de komende jaren worden uitgebreid, gebruik makend van de toenemende groei van breedbandmogelijkheden.

De online verkoop groeit snel, maar is als percentage van de totale omzet nog beperkt. De groei zal naar verwachting de komende jaren doorzetten door de verdere acceptatie van internet als verkoopmedium en de invoering van nieuwe betaalmiddelen.

Ook online marketing via websites van derden en Email marketing worden steeds belangrijker. Voor de winkelformules is internet na de huis aan huis folder het belangrijkste communicatiekanaal naar de klant.

In 2006 zijn onder andere de websites van Halfords en Kwantum vernieuwd. Ook in 2007 zal dit proces doorgaan. Bij de ontwikkeling worden de krachten van de groepsmaatschappijen zoveel mogelijk gebundeld. Dit geldt ook voor de ontwikkeling van Email marketing en online marketing.

Naast de inzet van internet richting consumenten (eCommerce) zet Macintosh Retail Group internettechnologie ook in om informatie uit te wisselen en processen aan te sturen tussen hoofdkantoren, distributiecentra en winkels en de communicatie met leveranciers (eOperations).

Personeel & Organisatie

- Aantal medewerkers toegenomen van 6.606 tot 9.627 (fte's: 4.609 respectievelijk 5.470).
- Verdere daling ziekteverzuim.
- Constructief overleg.

Aantal medewerkers

Het aantal medewerkers bij aan te houden detailhandelsactiviteiten van Macintosh Retail Group nam in 2006 toe van 6.026 naar 9.093 (fte's: 3.900 respectievelijk 5.035) voornamelijk door de overname van Scapino. Bij de aan te houden activiteiten in de sector Living was sprake van een daling van het aantal medewerkers met 84 van 1.993 naar 1.909, vooral door de sluiting van per saldo 8 winkels bij Kwantum met name in

Wallonië. Door de acquisitie van Scapino werden meer dan 3.000 nieuwe medewerkers in de sector Fashion verwelkomd. In de sector Automotive & Telecom nam het aantal medewerkers toe met 132 tot 2.099.

Bij de overige activiteiten (Nea International, Macintosh Hong Kong en Macintosh Intragroup Services) nam het personeelsbestand af met 1 tot 54 en bij Macintosh Retail Group NV daalde het aantal medewerkers met 1 tot 25.

De ontwikkeling van het personeelsbestand per sector zag er als volgt uit.

Living

Winkelketen	Kwantum		GP Décors	Living Deco
Landen	NL	B	F	Totaal
Totaal				
- Ultimo 2006	1.708	51	150	1.909
- Ultimo 2005	1.765	83	145	1.993
In fte gemiddeld				
- 2006	1.088	60	137	1.285
- 2005	1.115	75	132	1.322

Fashion

Winkelketen	Dolcis ¹	Manfield ¹	Invito ¹	PRO sport ¹			Scapino	Fashion
Landen	NL	NL	NL	NL	NL	B	D	Totaal
Totaal								
- Ultimo 2006	884	573	378	225	2.788	192	45	5.085
- Ultimo 2005	881	563	395	217	-	-	-	2.056
In fte gemiddeld								
- 2006	494	326	215	145	980 ²	80 ²	28 ²	2.268
- 2005	488	320	212	132	-	-	-	1.152

Automotive & Telecom

Winkelketen	BelCompany		Halfords		Automotive & Telecom
Landen	NL	B	NL	B	Totaal
Totaal					
- Ultimo 2006	865	179	1.010	45	2.099
- Ultimo 2005	864	128	934	41	1.967
In fte gemiddeld					
- 2006	632	136	674	40	1.482
- 2005	588	99	703	36	1.426

¹ Inclusief medewerkers hoofdkantoor en distributiecentrum die zijn toegerekend aan de winkelformules

² Aantal fte's op basis van 11 maanden

Algemeen

De verbetering van de economie heeft ervoor gezorgd dat het verloop onder de medewerkers is toegenomen. De toegenomen vraag op de arbeidsmarkt leidt vooralsnog niet tot problemen bij Macintosh Retail Group. De verwachting is wel dat de krapte op de arbeidsmarkt in 2007 zal toenemen en dat dit waarschijnlijk gepaard zal gaan met een stijging van de loonkosten.

In 2006 was sprake van de implementatie van het nieuwe zorgstelsel, nieuwe pensioenregelingen en de levensloopregeling. Van dit laatste onderwerp kan gesteld worden dat er binnen Macintosh, net als bij veel andere organisaties, weinig animo was en is om hieraan deel te nemen.

De operatie Walvis (Wet Administratieve Lastenverlichting en Vereenvoudiging In Sociale verzekeringswetten) heeft in het afgelopen jaar haar beslag gekregen. De administraties van de verschillende groepsmaatschappijen hebben als gevolg van deze wetgeving vele zaken, zoals de eerstedagsmelding, in hun systemen moeten implementeren teneinde te voldoen aan de nieuwe eisen van met name elektronisch rapporteren.

Macintosh streeft ernaar haar medewerkers verder te ontwikkelen zodat zij uitstekend voor hun taken zijn voorbereid. Ook in 2006 werd er door de verschillende groepsmaatschappijen veel aandacht gegeven aan opleiding en training. Diverse groepsmaatschappijen maken daarbij gebruik van de Regionale Opleidingsentra (ROC's) waar opleidingen op mbo-niveau leiden tot landelijk erkende certificaten of diploma's. Daarnaast is een aantal groepsmaatschappijen gestart met competentiegericht onderwijs bij het Nationaal Consortium voor Bedrijfs-groepenopleidingen, hetgeen eveneens leidt tot landelijk erkende diploma's op mbo-niveau. Naast deze externe opleidingen heeft elke groepsmaatschappij uiteraard op de eigen organisatie toegesneden interne opleidingsmogelijkheden, zoals de BelCompany School en het Halfords College. Aldaar krijgen medewerkers uit de winkels regelmatig trainingen, afgestemd op de fase in hun carrière, door introductie-, verkoop- en producttrainingen.

Ziekteverzuim

De algemene daling in het ziekteverzuim waarvan in 2005 sprake was heeft zich in 2006 voortgezet. Het ziekteverzuimpercentage in 2006 bedroeg gemiddeld 4,2% ten opzichte van 4,7% in 2005. Een deel van deze daling was het gevolg van de acquisitie van Scapino dat een relatief laag ziekteverzuimpercentage kent en ook in 2006 weer een daling wist te realiseren.

Overleg

Macintosh Retail Group kent een open en constructief overleg met de diverse ondernemingsraden. Betrokkenheid tussen de bestuurders en de diverse ondernemingsraden wordt niet alleen gecreëerd door de formele advies- en instemmings-trajecten maar ook door middel van informeel overleg en het tussendoor bijpraten over de diverse onderwerpen. Uitgangspunt daarbij is dat actief juiste en relevante informatie over en weer wordt verstrekt. Dit leidt niet alleen tot een grotere betrokkenheid maar ook tot een groter draagvlak bij belangrijke beslissingen. Het afgelopen verslagjaar vonden er 6 formele overlegvergaderingen plaats met de Centrale Ondernemingsraad. Aan een van deze vergaderingen nam een delegatie van de Raad van Commissarissen deel.

De Centrale Ondernemingsraad heeft in het begin van het verslagjaar haar advies uitgebracht over de acquisitie van Scapino. Dit vond plaats in nauwe samenwerking met de ondernemingsraad van Scapino. Bij de verkoop van de Klerkx Groep en Stoutenbeek aan De MandemakersGroep per 1 januari 2007 hebben de betrokken ondernemingsraden advies gegeven, bijgestaan door de Centrale Ondernemingsraad. In verband met deze verkoop hebben de heren Jacobs en Hanssen de Centrale Ondernemingsraad verlaten. Wij spreken een bijzonder woord van dank jegens hen uit vanwege hun jarenlange lidmaatschap van de Centrale Ondernemingsraad en hun waardevolle bijdrage aan de medezeggenschap bij Macintosh Retail Group.

Vooruitzichten 2007

-
- Geen signalen van naderende omslag in consumentenvertrouwen en -bestedingen.
 - Onzeker of in 2007 sprake zal zijn van verdere groei non-food detailhandelsbestedingen.
 - Toename aantal winkels met per saldo circa 35 tot bijna 1.000.
 - Investerings circa € 25 mln.
 - Vertrouwen in 2007, maar te vroeg voor een uitspraak over de ontwikkeling van bedrijfsresultaat en nettowinst van de aan te houden activiteiten.
 - Eenmalig positief effect van ruim € 7 mln op nettowinst 2007 vanwege verkoop meubelactiviteiten.
-

In 2006 was sprake van een duidelijke groei van het consumentenvertrouwen en de bestedingen in Nederland. Deels was dit een gevolg van inhaalvraag bij de consument na een aantal jaren van besparingen op de uitgaven in de non-food detailhandel. Alhoewel wij geen signalen hebben van een naderende omslag, is het wel de vraag of over geheel 2007 sprake zal zijn van verdere groei van de non-food detailhandelsbestedingen.

Macintosh Retail Group ziet voor haar winkelformules groei-mogelijkheden in bestaande markten. Ook in 2007 zal het winkelbestand verder worden uitgebreid met naar verwachting circa 35 winkels. Dit is het saldo van de opening van circa 45 nieuwe winkels en de sluiting van circa 10 bestaande winkels. Het totaal aantal winkels nadert daarmee de 1.000. De meeste openingen zullen plaatsvinden bij Kwantum, Scapino in België en bij BelCompany in zowel Nederland als België.

De totale investeringen zullen in 2007 naar verwachting uitkomen op circa € 25 mln, hetgeen hoger is dan in 2006 (€ 22,9 mln). Circa driekwart van dit bedrag is bestemd voor de opening van nieuwe winkels en het aantrekkelijk houden van bestaande winkels.

De winkelketens van Macintosh Retail Group zijn, vanwege hun leidende positie in de Nederlandse markt en flinke investeringen in de afgelopen jaren, goed gepositioneerd om in 2007 de gunst van de consument te behouden. Bovendien is de kostenstructuur nagenoeg overal op orde. In 2007 zal veel aandacht uitgaan naar resultaatverbetering bij de winkelketens in België en Frankrijk.

Macintosh Retail Group zal ook actief op zoek blijven naar geschikte acquisitiekandidaten, maar daarbij geldt onverkort dat groei vanwege de groei geen doel op zich is en wordt vastgehouden aan de criteria die ten aanzien van overnamekandidaten zijn gesteld.

Wij hebben vertrouwen in 2007, maar vinden het op dit moment te vroeg om een uitspraak te doen over de verwachte ontwikkeling in 2007 van bedrijfsresultaat (2006: € 64,7 mln) en nettowinst (2006: € 42,2 mln) van de aan te houden activiteiten.

De boekwinst als gevolg van de verkoop van de meubelactiviteiten zal een eenmalig positief effect hebben op de nettowinst 2007 van ruim € 7 mln.

Woord van de CEO

Op 1 juli 2007 neemt Macintosh Retail Group afscheid van de heren M.S.J.H. Stevens (CFO) en L.J.J.M. van de Wiel (COO) als lid van de Raad van Bestuur vanwege het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Alhoewel thans nog volop in functie, lijkt het gepast om nu reeds onze waardering uit te spreken jegens beide heren, die een groot deel van hun werkzame leven hebben doorgebracht bij Macintosh Retail Group.

Stef Stevens is vanaf 1969 in diverse functies werkzaam geweest bij de voorgangers van Macintosh Retail Group en haar dochterondernemingen. In 1991 werd hij Directeur Financiën en Economie van Macintosh Retail Group en op 1 januari 2000 lid van de Raad van Bestuur. Met zijn langjarige ervaring, financiële deskundigheid en integriteit heeft hij Macintosh Retail Group weten neer te zetten als een onderneming met een gezonde financiële positie en betrouwbare reputatie in de markt.

Lambert van de Wiel werd in 1992 Algemeen Directeur van Kwantum Benelux om van daaruit begin 2000 de overstap te maken naar de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group. Hij kenmerkt zich als retailer pur sang met een no nonsens karakter en de bereidheid om zelf de handen aan de ploeg te slaan. Het feit dat de winkelformules van Macintosh Retail Group er thans rooskleurig voor staan is vooral ook een verdienste van Lambert van de Wiel.

De Raad van Commissarissen is voornemens om de heer T.L. Strijbos RA te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur per 1 mei 2007 en tot CFO per 1 juli 2007 en de heer Ing. E.M.H. Coorens MBA tot lid van de Raad van Bestuur per 1 juni 2007 en tot COO per 1 juli 2007. Macintosh Retail Group heeft er het volste vertrouwen in dat met deze benoemingen zowel de continuïteit in het bestuur als de wil om voorop te lopen in retailontwikkelingen is gewaarborgd.

Aandeelhoudersinformatie

Aandelen

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 2006, evenals aan het eind van 2005: 22.268.118 stuks. Ultimo 2006 bezat Macintosh Retail Group NV 754.422 eigen aandelen (3,4%) ter dekking van uitstaande personeelsopties, waarvan er 300.000 werden ingekocht in juni 2006.

De gewone aandelen Macintosh Retail Group NV zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam NV. Teneinde de verhandelbaarheid van het aandeel Macintosh Retail Group NV te vergroten werd op 10 mei 2006 een splitsing van het aandeel geëffectueerd in de verhouding drie nieuwe aandelen voor een bestaand aandeel. Per 1 maart 2007 is het aandeel opgenomen in de Amsterdam Small cap Index.

De jaaromzet in aandelen Macintosh Retail Group NV bedroeg in 2006: 14.172.435 stuks met een waarde van totaal € 338,5 mln, een stijging met ruim 26% ten opzichte van 2005 (8.935.113 stuks en een waarde van totaal € 99 mln), hetgeen een gemiddelde omzet per dag impliceert van 55.578 stuks of € 1,33 mln in waarde (2005: 34.767 stuks of € 0,39 mln in waarde). Deze getallen zijn exclusief eventuele transacties buiten de door Euronext gereguleerde markt. Het totaal aantal transacties steeg fors van 4.469 in 2005 naar 34.319 in 2006. De koers van het aandeel steeg van € 14,67 aan het eind van 2005 naar € 25,50 ultimo 2006, waarbij op 9 mei 2006 een hoogste koers werd bereikt van € 31,65 en op 10 januari 2006 een laagste van € 14,28. De koers van het aandeel Macintosh Retail Group NV steeg in 2006 met bijna 74% ten opzichte van 13,4% voor de AEX-index, 30,2% voor de AMX-index en 31,7% voor de ASX-index.

De handel in het aandeel Macintosh Retail Group NV wordt mede onderhouden door liquidity provider ABN AMRO Bank NV.

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, wordt uit de winst allereerst een - statutair vastgesteld - dividend op deze aandelen uitgekeerd. In 2006 zijn geen preferente aandelen uitgegeven.

Wet Melding Zeggenschap (WMZ)

In het kader van de nieuwe WMZ werden in november 2006 onderstaande belangen door de betreffende aandeelhouders aangemeld bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM):

Naam aandeelhouder	Percentage
Breedinvest BV	17,64%
Delta Deelnemingen Fonds NV	11,23%
Aviva Plc	7,68%
Kempen Capital Management NV	7,21%
Navitas BV	6,06%
Darlin NV	5,46%

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 nieuwe WMZ bij de AFM gemeld. De leden van de Raad van Bestuur bezitten geen aandelen Macintosh Retail Group NV.

Reserverings- en dividendbeleid

Het reserverings- en dividendbeleid van Macintosh Retail Group NV is als apart agendapunt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2004 behandeld en goedgekeurd.

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 en de Algemeen Directeuren van groepsmaatschappijen 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.

Uitmo 2006 stonden 807.000 opties uit met diverse uitoefen-

prijzen en looptijden. Dit betreft 3,6% van het aantal geplaatste aandelen. De daling met 18.000 stuks ten opzichte van ultimo 2005 is per saldo het gevolg van de toekenning in maart 2006 van 319.500 opties, de uitoefening in 2006 van 283.500 opties en het vervallen van 54.000 opties gedurende het jaar ten gevolge van het einde van de dienstbetrekking van de optiehouder. Voor een volledig overzicht van aantallen, looptijden en uitoefenprijzen wordt verwezen naar het overzicht in de jaarrekening op blz. 87.

Indien opties worden uitgeoefend, worden hiervoor in beginsel géén nieuwe aandelen uitgegeven, maar worden deze ingekocht. In dit verband had Macintosh Retail Group eind 2006 nog in totaal 754.422 eigen aandelen in depot.

In 2007 zullen maximaal 370.000 eigen aandelen worden ingekocht ter dekking van nieuw toe te kennen en nog uitstaande 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 bidder te brengen zonder instemming en/of voorkennis van de Raad van Commissarissen, dan wel een concentratie van aandelen door middel van opkoop, ter beurse 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 sinds 1 oktober 2005 het Reglement inzake het bezit van en transacties in effecten Macintosh Retail Group NV van toepassing, dat is gebaseerd op de Wet Marktmisbruik die op die datum in werking is getreden. 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. Onverlet het verbod om transacties in aandelen Macintosh Retail Group NV te verrichten op ieder moment dat wordt beschikt over voorweten-schap, is het in elk geval verboden dit te doen in de periodes die lopen van 1 januari tot de datum van publicatie van de jaar-cijfers over het voorgaande boekjaar aan het begin van 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 alsmede de Algemeen Directeuren van groepsmaatschappijen 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:	24 april 2007, 15.00 uur Maastricht
Notering ex-dividend:	26 april 2007
Betalbaarstelling dividend:	2 mei 2007
Voorlopige halfjaar-informatie 2007:	12 juli 2007, nabeurs
Publicatie halfjaar-cijfers 2007:	30 augustus 2007, voorbeurs
Analistenbijeenkomst halfjaarcijfers 2007:	30 augustus 2007, 9.30 uur Amsterdam
Persconferentie halfjaar-cijfers 2007:	30 augustus 2007, 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 dat het beleggend publiek zoveel mogelijk gelijk wordt behandeld en geïnformeerd. Binnen een periode van circa 3 weken na de afloop van een (half)jaar geeft Macintosh Retail Group een 'trading update' door middel van een persbericht. 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 en het halfjaarbericht binnen 4 maanden na afloop van het halfjaar waar dit betrekking op heeft.

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 doorgelinkt 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.

Samenstelling concernorganen

Raad van Commissarissen¹			
	drs J.G.M. van Oijen	(64)	Voorzitter
	drs C.H. van Dalen	(54)	
	A. Nühn	(53)	
	drs A.N.A.M. Smits ²	(63)	Plv. Voorzitter
Raad van Bestuur³			
	F.K. De Moor, lic-drs	(44)	CEO
	M.S.J.H. Stevens ⁴	(59)	CFO
	L.J.J.M. van de Wiel ⁴	(59)	COO
	mr P.T.A. Hünen	(47)	Secretaris, Juridische Zaken & Compliance
Concerndirectie			
	ir F.L.J. van der Plas	(46)	Marketing & eCommerce
Centrale Ondernemingsraad			
	J.F.H. Tenney	(58)	Voorzitter
	E.F. Jacobs ⁵	(60)	Secretaris
	A.C. Eerens ⁶	(33)	Secretaris

¹ Voor nadere gegevens omtrent de Raad van Commissarissen, zie blz. 111.

² Tot en met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2007

³ Voor nadere gegevens omtrent de Raad van Bestuur, zie blz. 111.

⁴ Tot 1 juli 2007

⁵ Tot 1 februari 2007

⁶ Vanaf 1 februari 2007

Organisatieschema¹

		Eindverantwoordelijk directeur:	
LIVING			
	Kwantum	ing E.M.H. Coorens MBA	(42)
	GP Décor	G. Stevens, lic	(41)
FASHION			
			
	Hoogenbosch	R. de Lege	(40)
			
			
	Scapino	S. de Raat	(49)
	Nea International	drs R. Müller	(43)
AUTOMOTIVE & TELECOM			
	Halfords	drs P. Burger ²	(46)
	BelCompany	G. Ellens	(47)
DIENSTVERLENING			
	Macintosh Intragroup Services	M. Ramaekers	(54)
	Macintosh Hong Kong	H.J. Kuperus	(45)

¹ Dit organisatieschema is geen weergave van de juridische structuur.

² Tot 1 juni 2007.

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 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 2006

Het in de afgelopen jaren ontwikkelde systeem van risico-informatie en risicobeheersing en control werd in 2006 verder geformaliseerd met betrekking tot bewijsvoering en periodieke controle daarop door de Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit. Jaarlijks vindt een beoordeling van de risico-inventarisatie en de interne risicobeheersings- en controlesystemen plaats door de Raad van Bestuur, Secretaris Raad van Bestuur, tevens Compliance Officer, en de Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit. Tijdens deze bespreking is in 2006 onder meer besloten om het onderwerp risicobeheersing in 2007 intensiever onder de aandacht te brengen van directies en management van groepsmaatschappijen teneinde het risicobewustzijn te vergroten. Verder is besloten geen aparte verzekering af te sluiten voor de risico's van terrorisme en fraude. In 2006 werden verdere stappen gezet in de ontwikkeling van uitwijkvoorzieningen en herstelprocedures in geval van uitval van ICT- en logistieke

systemen door calamiteiten. Op een enkele groepsmaatschappij na, is dit inmiddels overal geregeld.

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.

Naar aanleiding van een en ander is de Raad van Bestuur van mening in alle redelijkheid te kunnen verklaren dat Macintosh Retail Group beschikt over interne risicobeheersings- en controlesystemen die passen bij de aard van de onderneming en dat die in het verslagjaar 2006 effectief hebben gewerkt.

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.

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/langetermijn plan, budget en actieplannen en maand-

rapportages 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.

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.

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 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 begripvorming.

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. 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 uitwijklannen die regelmatig worden getest, respectievelijk worden afspraken gemaakt met derden voor uitwijkmogelijkheden. Op dit punt zijn in 2006 wederom belangrijke stappen gezet, waaraan door de betreffende groepsmaatschappijen verder invulling zal worden gegeven.

De afdeling EDP Audit van Ernst & Young heeft, in afwijking tot voorgaande jaren, een eigen onderzoek uitgevoerd naar de werking en beveiliging van de ICT. De Concerndienst Administratieve Organisatie & Internal Audit zal met een eigen self-assessment onderzoek hierop aansluiten en het inzicht in de risico's verder uitdiepen. De bevindingen van deze ICT-audits worden besproken in de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen.

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 en de Raad van Commissarissen.

Financiële risico's

Het financierings- en treasurybeleid van Macintosh Retail Group wordt op centraal niveau vastgesteld. Macintosh Intragroup Services verzorgt de interne financiering en de uitvoering van de treasury-functie. 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 globaal voor 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 en franchisenemers. Het risico van oninbaarheid wordt hierbij echter als laag ingeschat.

Voorraden worden gewaardeerd tegen inkooprijzen 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 2006 bedroeg de solvabiliteit 36,4%.

Macintosh Retail Group beschikt over ruime kredietfaciliteiten. Er bestaan gecommiteerde kredietlijnen voor een totaal bedrag van € 210 mln en een resterende looptijd van 4 jaar. Ten aanzien van de kredietlijnen zijn geen zekerheden gesteld. Wel zijn met betrekking tot de gecommiteerde 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.

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 inpasbaar-

heid 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 contractuele afspraken gemaakt over garanties en schadevergoeding bij niet naleving daarvan, alsmede zekerstelling van schadevergoedingsafspraken.

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 heeft haar pensioenverplichtingen ondergebracht in een zelfstandig ondernemingspensioenfonds dat de belangrijkste risico's heeft herverzekerd bij een verzekeringsmaatschappij. Dit pensioenfonds wordt in de loop van 2007 opgeheven waarna de regelingen, overeenkomstig de eigen (excedent)regelingen van andere groepsmaatschappijen, rechtstreeks zullen worden verzekerd, waarbij eveneens de belangrijkste risico's zijn afgedekt. 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 ouderdomspensioenen.

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 investeringen 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. In het distributiecentrum van Scapino zal in 2007 een aanvang worden gemaakt met de installatie hiervan.

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 2007 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. In 2006 heeft een afweging plaatsgevonden of Macintosh Retail Group in dit verband een groot risico loopt, met als conclusie dat dit niet waarschijnlijk is. Vooralsnog is dan ook niet overgegaan tot verzekering van dit risico, zodat in voorkomend geval schade slechts wordt 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.

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 vennootschapsbelastingsschulden van de in de fiscale eenheid opgenomen ondernemingen.

Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Code of Conduct

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. Onder een goede corporate governance wordt verstaan 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 41 tot en met 44.

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.

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 ontplooiën die schadelijk kunnen zijn voor de economische en sociale ontwikkeling van 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, een en ander 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.

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 karpel uit India, Nepal en Pakistan. Care & Fair is een onafhankelijke organisatie die de leefomstandigheden en toekomstmogelijkheden van tapijtbewerkeren 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 is Scapino, dat is 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. Scapino legt deze normen en waarden op aan haar leveranciers, zodat de producten die worden gekocht onder acceptabele omstandigheden en tegen redelijke vergoedingen geproduceerd zijn.

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.

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 lege 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.

Indien bij een retailer wordt gedacht aan milieubelasting dan betreft dit vooral overlast vanwege 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 jaren 2000 tot 2005 met met circa 20 % terug te brengen in het kader van het 'SVM Pact convenant verpakkingen' waar Macintosh Retail Group aan deelnam. Alhoewel nog geen definitieve cijfers over 2006 beschikbaar zijn, zal ook in dat jaar naar verwachting sprake zijn van een verdere vermindering.

Op 1 januari 2006 is nieuwe wetgeving van kracht geworden als gevolg waarvan producenten en importeurs van verpakte producten worden 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.

Het verminderen van verpakkingsafval is een inspanningsverplichting die Macintosh Retail Group zich zelf reeds had opgelegd, met name door bij de verpakkingskeuze niet alleen te letten op commerciële en financiële aspecten, maar ook op mogelijkheden tot hergebruik en een geringere milieubelasting. Ook op het gebied van het administreren van verpakkingen gaat Macintosh Retail Group verder op de reeds eerder ingeslagen weg met als doel een sluitend monitoringsysteem per groepsmaatschappij in 2007. Dit is overigens niet eenvoudig gezien de veelheid van producten, de vele buitenlandse leveranciers en de voortdurende wisselingen in de assortimenten. De milieuwerkgroep van Macintosh Retail Group speelt in dit hele proces een voortrekkersrol.

Naast nakoming van door de overheid opgelegde verplichtingen nemen de groepsmaatschappijen ook eigen initiatieven. Kwantum maakt bijvoorbeeld 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 het internationale, beschermende keurmerk van FSC (Forest Stewardship Council) te krijgen. Bovendien wordt er toegezien op goede omstandigheden voor de inheemse bosarbeiders. Kwantum verkoopt nog steeds uitsluitend hardhouten tuinmeubelen met FSC-keurmerk. Kwantum ontving hiervoor de 'Gift to the Earth Award' van het Wereld Natuurfonds en werd in 2005 en 2006 door milieuorganisatie Milieudefensie gekwalificeerd als koploper onder de grote retailers op het gebied van verantwoord houtgebruik.

Eigen medewerkers

De gezondheid en veiligheid van de eigen medewerkers is uiteraard ook een belangrijk aandachtspunt voor Macintosh Retail Group. Elke werkmaatschappij 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 2006 was geen sprake van meldingsplichtige arbeidsongevallen.

Macintosh Retail Group heeft een klokkenluidersregeling 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

De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group kunnen zich vinden in de geest en de algemene strekking van Corporate Governance Code (hierna: 'de Code'). Tijdens de op 21 april 2004 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de standpunten van Macintosh Retail Group met betrekking tot de Code besproken. De door Macintosh Retail Group gemaakte keuzes werden unaniem door de vergadering onderschreven, waardoor Macintosh Retail Group de Code volledig naleeft. In de jaarverslagen over 2004 en 2005 is uitgebreid ingegaan op het onderwerp corporate governance en de concrete invulling die daaraan werd gegeven. Tijdens de jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering op 28 april 2005 werden aandeelhouders in de gelegenheid gesteld om hierop te reageren en ook tijdens de Aandeelhoudersvergadering van 26 april 2006 stond corporate governance geagendeerd.

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 2006 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. De koop door Macintosh Retail Group van schoenendiscounter Scapino per 1 februari 2006 is aan een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter goedkeuring voorgelegd en goedgekeurd.

In het jaar 2006 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.

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 website www.macintosh.nl.

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 111 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 105 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 op 26 april 2006 besloten de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen te verhogen van € 20.000 naar € 25.000 en die van de Voorzitter van € 25.000 naar € 30.000.

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 drs A.N.A.M. Smits. 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 ontnemt niet haar bevoegdheden.

De Audit Commissie bestaat uit de commissarissen drs C.H. van Dalen (Voorzitter) en drs A.N.A.M. Smits. 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 in Maastricht, Stein, Amsterdam, Utrecht of Den Bosch gehouden. Vergaderingen worden door middel van een advertentie bijeengeroepen en/of via elektronische weg, door bijvoorbeeld publicatie op de website. 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 certificathouders, 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 de 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 volstreekte 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 bestem-

ming 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.

Door Ernst & Young werden in 2006 de volgende honoraria in rekening gebracht:

Honoraria (in €)	2006	2005
Jaarrekeningcontrole	490.000	406.000
Advisering inzake belastingen	123.000	233.000
Overige dienstverlening ¹	359.000	32.000
Totaal	972.000	671.000

¹ De post overige dienstverlening heeft grotendeels betrekking op fiscale en financiële due diligence werkzaamheden inzake de acquisitie van Scapino.

Tenminste éénmaal in de vier jaar, maar uiterlijk tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders in 2008, zullen de belangrijkste conclusies inzake het functioneren van de accountant aan aandeelhouders worden medegedeeld.

Tijdens de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders zal de mogelijkheid aan aandeelhouders worden gegeven om Ernst & Young Accountants te bevragen over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

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.

Maastricht, 13 maart 2007

Raad van Bestuur

F.K. De Moor, lic-drs, CEO

M.S.J.H. Stevens, CFO

L.J.J.M. van de Wiel, COO

Bericht van de Raad van Commissarissen

Macintosh Retail Group in 2006

De Raad van Commissarissen constateert met genoegen dat 2006 een recordjaar was voor Macintosh Retail Group met een nettowinst die uitkwam op € 46,0 mln, hetgeen 40,0% hoger is dan in 2005. Het is bovendien verheugend om vast te stellen dat wederom goede vooruitgang werd geboekt met de uitvoering van de strategie, gericht op groei en rendementsverhoging bij bestaande activiteiten enerzijds en op rendabele groei door acquisities anderzijds. Met de overname van schoenendiscounter Scapino werd een structureel winstgevende onderneming aan de schoenensector toegevoegd, die goed past binnen de cultuur van Macintosh Retail Group en een welkome aanvulling is op de activiteiten van Hoogenbosch. De keuze om de meubelactiviteiten van Piet Klerkx en Stoutenbeek te verkopen, past binnen de strategie van Macintosh Retail Group om zich in de sector Living te concentreren op woningdecoratie.

Met hetgeen in 2006 werd ondernomen, staat er thans een onderneming die verder kan bouwen op drie sectoren die alle qua omzet, bedrijfsresultaat en toekomstperspectief een stevig fundament hebben.

De Raad van Commissarissen dankt de Raad van Bestuur en alle medewerkers voor hun bijdrage aan het uitstekende jaar 2006.

Verslaglegging over het jaar 2006 en dividend

Het Verslag van de Raad van Bestuur over 2006 is door de Raad van Bestuur op 13 maart 2007 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 2006 voldoet aan de eisen van transparantie en een goede weergave is van de belangrijkste gebeurtenissen die in 2006 hebben plaatsgevonden. De Jaarrekening over 2006 is door de Raad van Bestuur op 13 maart 2007 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 2006 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. De Raad van Commissarissen is van mening dat de Jaarrekening over 2006 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het eigen vermogen op 31 december 2006 en van het resultaat over 2006. De Jaarrekening 2006 is door alle leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur getekend en zal aan de op 24 april 2007 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 2006 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 € 46,0 mln een bedrag van € 27,5 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 € 0,83 (2005: € 0,60) betekent. Dit komt overeen met een pay-out percentage van 40,2% (2005: 40,7%) en ligt in lijn met het door aandeelhouders op 21 april 2004 goedgekeurde reserverings- en dividendbeleid.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft in 2006 5 maal formeel vergaderd met de Raad van Bestuur volgens een daartoe vastgesteld schema. Daarnaast werd in januari 2006 een maal apart bijeengekomen om te beraadslagen over de acquisitie van Scapino. Tijdens de reguliere vergaderingen kwam telkens 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. 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. 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. Bijzondere aandacht werd eveneens geschonken aan marktontwikkelingen, investeringen, acquisitiemogelijkheden alsmede de samenstelling en bezetting van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. In de jaarlijkse bespreking met de accountant werd van gedachten gewisseld over de jaarrekening 2006 en de financiële rapportages van Macintosh Retail Group.

Over actuele onderwerpen en ontwikkelingen, zoals de verkoop van de winkel van Stoutenbeek/Pot te Axel per 1 april 2006 en de meubelactiviteiten van Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007, werd ook regelmatig overleg gevoerd tussen Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur door middel van tussentijdse consultaties.

De Raad van Commissarissen heeft in 2006 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 profiel-schets, het functioneren van individuele commissarissen als-

mede 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. 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. Geconcludeerd werd dat de Raad van Bestuur in goede onderlinge harmonie de belangen van Macintosh Retail Group behartigt 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, vergaderde in 2006 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 blijken de verplichtingen en investeringen. 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, verzekeringen alsmede het financiële verslaggevingproces en de naleving van wet- en regelgeving.

Door de Remuneratie en Benoemings Commissie, bestaande uit de heren Van Oijen (Voorzitter) en Nühn werd 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 2006 en 2007 en Raad van Bestuur in 2007.

Aandeelhoudersvergaderingen en vergaderingen met Centrale Ondernemingsraad

Alle leden van de Raad van Commissarissen waren aanwezig tijdens de jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering, gehouden op 26 april 2006 te Maastricht. Tijdens deze vergadering, waarbij ook Ernst & Young Accountants aanwezig was, werd de Jaarrekening 2005 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. Een voorstel tot statutenwijziging in verband met de splitsing van het aandeel Macintosh Retail Group werd tijdens deze aandeelhoudersvergadering goedgekeurd. Een buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders werd gehouden in verband met de acquisitie van Scapino.

De overlegvergadering tussen Raad van Bestuur en Centrale Ondernemingsraad waarin onder meer de jaarcijfers werden behandeld, werd bijgewoond door twee 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 het toezicht op het bestuur. Alle leden van de Raad van Commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code. De heer Smits is tot en met 1982 lid geweest van de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group. 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 111 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 dergelijk commissariaat. 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 111 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 te verhogen van € 20.000 naar € 25.000 en die van de Voorzitter van € 25.000 naar € 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.

Voor een specificatie van de vaste en variabele beloning, pensioenlasten en opties van de Raad van Bestuur over 2006 wordt verwezen naar het Remuneratierapport op de website www.macintosh.nl en naar pagina 105 en 106 van dit jaarverslag.

In december 2006 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 2007 zou moeten worden gewijzigd in € 389.500 (2006: € 380.000) en het vaste salaris van de heren Stevens en Van de Wiel in € 308.750 (2006: € 301.000). De Raad van Commissarissen heeft daartoe op 12 december 2006 besloten. De Raad van Commissarissen heeft met ingang van 15 maart 2007, 42.000 opties op aandelen Macintosh Retail Group NV toegekend aan de heer De Moor en 39.000 opties aan de heren Stevens en Van de Wiel 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 14 maart 2007.

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. In de jaarverslagen over 2004 en 2005 is uitgebreid ingegaan op het onderwerp corporate governance en de concrete invulling die daaraan werd gegeven. Ook in het jaarverslag over 2006 wordt nader op dit onderwerp ingegaan. 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 2006 is geen sprake geweest van een dergelijke verandering.

Mutaties in Raad van Commissarissen

De heer Nühn trad conform het rooster van aftreden in 2006 af als commissaris. De heer Nühn werd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 herbenoemd als commissaris voor een periode van 4 jaar, hetgeen impliceert dat zijn tweede termijn van 4 jaar als commissaris is aangevangen.

Volgens het vigerende rooster van aftreden is de heer Smits aan de beurt om af te treden als commissaris op 24 april 2007. De heer Smits is niet beschikbaar voor een nieuwe termijn als commissaris omdat het maximale aantal zittingperiodes is verstreken. 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 ir W. Dekker aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voordraagt voor benoeming als lid van de Raad van Commissarissen van Macintosh Retail Group voor een termijn van 4 jaar met ingang van 24 april 2007. De voordracht tot benoeming van de heer Dekker is tot stand gekomen omdat hij uitstekend voldoet aan relevante selectiecriteria zoals door de Remuneratie en Benoemings Commissie geformuleerd. De heer Dekker is operationeel actief als CEO van Nutreco Holding NV en beschikt over een brede bestuurlijke ervaring aan de top van een internationaal opererende, aan de Nederlandse beurs genoteerde, onderneming alsmede

een langjarige kennis op het gebied van de marketing van voor de consument bestemde producten. Voor wat betreft de gegevens van de heer Dekker 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 Smits.

De Centrale Ondernemingsraad heeft medegedeeld de voordracht van de heer Dekker aan te bevelen.

De Raad van Commissarissen wenst reeds nu zijn dankbaarheid uit te spreken jegens de heer Smits die vanaf 1 augustus 1982 deel heeft uitgemaakt van ons college, nadat hij voordien ruim 5 jaar lid was geweest van de Raad van Bestuur van het toenmalige Macintosh Confectie NV. De heer Smits heeft in zijn langjarige betrokkenheid de omschakeling meegemaakt van grootste kledingproducent van Europa naar non-food retailer en vervolgens de verdere uitbouw daarvan. Met zijn grote financieel-economische deskundigheid en zijn kenmerkende gevoel voor menselijke verhoudingen is hij, zowel aan de bestuurlijke als aan de toezichthoudende kant, een niet weg te denken steunpilaar geweest in de afgelopen 30 jaar Macintosh Retail Group.

Mutaties in Raad van Bestuur

De heren M.S.J.H. Stevens (CFO) en L.J.J.M. van de Wiel (COO) zullen per 1 juli 2007 afscheid nemen als lid van de Raad van Bestuur 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. Daarbij heeft de Raad van Commissarissen gekeken naar de gewenste samenstelling en omvang van de Raad van Bestuur alsmede de gewenste kennis en ervaring van individuele bestuursleden. Een belangrijke rol heeft ook gespeeld dat de voorkeur van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur uitging naar minimaal 1 nieuw te benoemen bestuurslid uit de eigen gelederen van Macintosh Retail Group.

De conclusie van dit beraad is dat de Raad van Commissarissen voornemens is de heer T.L. Strijbos RA te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur per 1 mei 2007 en tot CFO per 1 juli 2007 en de heer Ing. E.M.H. Coorens MBA tot lid van de Raad van Bestuur per 1 juni 2007 en COO per 1 juli 2007. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal op 24 april 2007 in kennis worden gesteld van de voorgenomen benoemingen.

De nieuw te benoemen leden van de Raad van Bestuur zullen worden benoemd met een mandaat voor onbepaalde duur. Bij de toelichting op de toepassing van de Corporate Governance Code is aangegeven dat nieuwe leden van de Raad van Bestuur zullen worden benoemd met een mandaat voor een

periode van telkens maximaal vier jaar, tenzij bijzondere omstandigheden aanleiding geven om daarvan af te wijken. De reden om bij de huidige benoemingen af te wijken van de termijn van 4 jaar is dat de looptijd (onbepaalde duur) van de arbeidsovereenkomst van de heer Coorens, die thans werkzaam is als Algemeen Directeur bij dochteronderneming Kwantum Nederland BV, gerespecteerd blijft. Mede gezien de beperkte omvang van de Raad van Bestuur acht de Raad van Commissarissen het wenselijk dat voor bestuurders met een gelijkwaardige functie ook gelijkwaardige contractuele voorwaarden gelden. Met de heer Strijbos wordt derhalve ook een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde duur afgesloten.

Mede in verband met de benoeming van 2 nieuwe leden van de Raad van Bestuur, is door de Hay Groep een onderzoek uitgevoerd teneinde meer inzicht te krijgen in arbeidsvoorwaarden van leden van raden van bestuur van vergelijkbare ondernemingen. De Raad van Commissarissen heeft zich bij haar besluitvorming over de bezoldiging van de heren Strijbos en Coorens mede laten leiden door de resultaten van dit onderzoek.

Het vaste aanvangssalaris van ieder van de nieuwe leden van de Raad van Bestuur is door de Raad van Commissarissen voor 2007 vastgesteld op € 250.000 per persoon. De overige arbeidsvoorwaarden van de nieuw te benoemen leden van de Raad van Bestuur zullen worden bekend gemaakt in het remuneratierapport 2006/2007 en de toelichting op de agenda voor de Aandeelhoudersvergadering.

De Raad van Commissarissen wenst reeds op dit moment zijn grote waardering uit te spreken jegens de 2 vertrekkende leden van de Raad van Bestuur die een groot deel van hun werkzame leven hebben doorgebracht bij Macintosh Retail Group. De heer Stevens is vanaf 1969 in diverse functies werkzaam geweest bij de voorgangers van Macintosh Retail Group en haar dochterondernemingen en is sinds 1 januari 2000 lid van de Raad van Bestuur en CFO van Macintosh Retail Group NV. De heer Van de Wiel werd in 1992 Algemeen Directeur van Kwantum om begin 2000 aan de slag te gaan als lid van de Raad van Bestuur en COO. Beide heren hebben, ieder vanuit hun eigen discipline, hun stempel gedrukt op de ontwikkeling van de onderneming in de afgelopen jaren en er toe bijgedragen dat Macintosh Retail Group thans een financieel solide onderneming is die met een aantal goed gepositioneerde winkelformules de toekomst aan kan.

Maastricht, 13 maart 2007

Raad van Commissarissen

drs J.G.M. van Oijen, Voorzitter

drs C.H. van Dalen

A. Nühn

drs A.N.A.M. Smits

Jaarrekening

Opmerkingen vooraf

De volgende belangrijke gebeurtenissen welke in 2006 en begin 2007 hebben plaatsgevonden zijn van invloed geweest op de (presentatie) van de cijfers. Hiermee dient bij de beoordeling rekening te worden gehouden:

- Per 1 februari 2006 heeft acquisitie plaatsgevonden van 100% van de aandelen van Scapino BV, waarmee tevens 100% van de zeggenschap in de onderneming is verkregen. Scapino BV richt zich op de verkoop van schoenen in de discount sector in Nederland en België.
- Op 10 mei 2006 heeft een aandelensplitsing plaatsgevonden waarbij een bestaand aandeel Macintosh Retail Group NV werd vervangen door 3 nieuwe aandelen. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.
- Eind 2006 is een overeenkomst getekend aangaande de verkoop van de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007. De resultaatcijfers van de meubelactiviteiten over zowel 2006 als 2005 zijn opgenomen onder 'te beëindigen activiteiten'. De activa van deze activiteiten zijn dienovereenkomstig ultimo 2006 gerubriceerd onder 'activa aangehouden voor verkoop', terwijl de bijbehorende passiva ultimo 2006 staan gerubriceerd onder 'passiva aangehouden voor verkoop'.
- Samenhangend met de verkoop van de meubelactiviteiten begin 2007 heeft in de loop van december 2006 aankoop plaatsgevonden van vastgoed van de meubelbedrijven, dat tot die datum via operationele lease was gefinancierd. Betreffend vastgoed is in de balans opgenomen onder 'activa aangehouden voor verkoop' en zal, tezamen met de overige activa en passiva van de meubelbedrijven, begin 2007 worden verkocht. De aankoop heeft een tijdelijke balansverlenging tot gevolg van circa € 50 mln.

Geconsolideerde balans per 31 december

x € 1 000			
ACTIVA	Toelichting*	2006	2005
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	5	12 236	1 697
Goodwill	5	96 870	-
Materiële vaste activa	6	77 787	64 625
Financiële vaste activa	7	5 259	7 293
Financiële derivaten	17	424	-
		192 576	73 615
Vlottende activa			
Vorraden	8	152 545	135 867
Te vorderen winstbelastingen	27	162	-
Overige vorderingen en overlopende activa	9	35 078	38 246
Financiële derivaten	17	230	107
Geldmiddelen en kasequivalenten	10	8 422	21 507
		196 437	195 727
Activa aangehouden voor verkoop	11/20	75 754	-
		272 191	195 727
		464 767	269 342

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 58 en verder.

Geconsolideerde balans per 31 december

x € 1 000			
PASSIVA	Toelichting*	2006	2005
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	12	8 907	8 907
Agio	12	4 361	4 361
Overige reserves	12	- 94	- 2 353
Ingehouden winsten	12	156 009	128 743
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		169 183	139 658
Langlopende passiva			
Voorziening voor personeelsbeloningen	13/22	7 805	8 767
Andere voorzieningen	13	2 383	2 201
Latente belastingverplichtingen	27	11 118	14 354
Langlopende leningen	14	94 500	-
Andere langlopende verplichtingen	15	2 472	5 914
Financiële derivaten	17	-	2 872
		118 278	34 108
Kortlopende passiva			
Te betalen winstbelastingen	27	8 008	920
Andere voorzieningen	13	3 518	4 558
Overige schulden en overlopende passiva	16	94 841	89 408
Financiële derivaten	17	619	690
		106 986	95 576
Passiva aangehouden voor verkoop	11/20	70 320	-
		177 306	95 576
		464 767	269 342
Totaal rentedragende schulden		154,0 mln	7,3 mln

Geconsolideerde winst- en verliesrekening¹

x € 1 000	2006				2005		
	Toe-lichting*	Aan te houden activiteiten	Te beëindigen activiteiten	Totaal	Aan te houden activiteiten	Te beëindigen activiteiten	Totaal
Netto-omzet	19/21	914 513	69 325	983 838	712 943	104 636	817 579
Kostprijs van de omzet		- 529 971	- 39 335	- 569 306	- 417 829	- 56 136	- 473 965
Brutomarge		384 542	29 990	414 532	295 114	48 500	343 614
In % van de omzet		42,0%		42,1%	41,4%		42,0%
Verkoopkosten		- 243 449	- 18 876	- 262 325	- 192 903	- 35 309	- 228 212
Beheerskosten		- 76 317	- 8 758	- 85 075	- 63 053	- 15 014	- 78 067
Totale kosten	22/23/24/25	- 319 766	- 27 634	- 347 400	- 255 956	- 50 323	- 306 279
In % van de omzet		- 35,0%		- 35,3%	- 35,9%		- 37,5%
Bedrijfsresultaat vóór resultaten uit beëindiging	19	64 776	2 356	67 132	39 158	- 1 823	37 335
In % van de omzet		7,1%		6,8%	5,5%		4,6%
Resultaten uit beëindiging	20	-	-	-	-	8 544	8 544
Bedrijfsresultaat	19	64 776	2 356	67 132	39 158	6 721	45 879
In % van de omzet		7,1%		6,8%	5,5%		5,6%
Financiële baten		239	103	342	258	22	280
Financiële lasten		- 7 376	262	- 7 114	- 2 299	- 194	- 2 493
Netto financiële baten/lasten	26	- 7 137	365	- 6 772	- 2 041	- 172	- 2 213
Winst vóór belastingen		57 639	2 721	60 360	37 117	6 549	43 666
Belastingen	27	- 15 430	1 074	- 14 356	- 8 877	- 1 919	- 10 796
Nettowinst		42 209	3 795	46 004	28 240	4 630	32 870
Toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		42 209	3 795	46 004	28 240	4 630	32 870
Gegevens per aandeel (€)²							
Nettowinst	28	1,94	0,17	2,11	1,29	0,21	1,50
Verwaterde winst	28	1,91	0,17	2,08	1,26	0,21	1,47

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 58 en verder.

1 In de presentatie van de winst- en verliesrekening is ervoor gekozen de analyse van het resultaat uit hoofde van beëindiging van bedrijfsactiviteiten te presenteren in de winst- en verliesrekening zelf. De kolom 'Aan te houden activiteiten' geeft de IFRS-getallen weer voor de posten van de winst- en verliesrekening, met dien verstande dat de nettowinst volgens IFRS gelijk is aan het getal in de kolom 'Totaal'.

2 Cijfers 2005 omgerekend naar aantal aandelen na splitsing.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 000	Toelichting*	2006	2005
Resultaat voor belastingen van aan te houden activiteiten		57 639	37 119
Aanpassing voor:			
- afschrijvingen		20 576	15 902
- boekresultaten		- 220	-
- mutatie voorzieningen		- 891	793
- toekenning personeelsopties		438	226
- financiële baten en lasten		7 139	2 041
Mutaties werkkapitaal:			
- mutatie voorraden	- 296	- 1 557	
- mutatie handelsdebiteuren	313	- 4 650	
- mutatie handelscrediteuren	- 671	- 10	
- mutatie overige vorderingen en schulden	- 1 501	4 170	
		- 2 155	- 2 047
Kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties		82 526	54 034
Betaalde winstbelasting		- 8 490	- 5 385
Kasstroom uit operationele activiteiten:			
- aan te houden activiteiten		74 036	48 649
- te beëindigen activiteiten	20	380	777
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	29a	74 416	49 426
Investeringsactiviteiten:			
Investeringsactiviteiten in immaterieel vast actief	- 1 395	- 556	
Investeringsactiviteiten in materieel vast actief	- 21 225	- 21 319	
Desinvesteringen van materieel vast actief	354	467	
Acquisities	- 137 089	-	
Ontvangen rente	199	181	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:			
- aan te houden activiteiten	- 159 156	- 21 227	
- te beëindigen activiteiten	20	- 46 733	13 787
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	29b	- 205 889	- 7 440
Financieringsactiviteiten:			
Opgenomen leningen	161 000	-	
Aflossing leningen	- 66 747	- 215	
Betaald dividend	- 13 077	- 7 588	
Inkoop eigen aandelen	12	- 2 859	
Uitoefening personeelsopties	940	2 801	
Betaalde rente	- 5 080	- 2 181	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:			
- aan te houden activiteiten	69 668	- 10 042	
- te beëindigen activiteiten	48 620	- 1 886	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	29c	118 288	- 11 928
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten		- 13 185	30 058
Netto geldmiddelen en kasequivalenten 1 januari	10	17 076	- 12 982
Netto geldmiddelen en kasequivalenten 31 december	10	3 891	17 076

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 58 en verder.

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

	Toelichting*	Totaal	Geplaatst Kapitaal	Agio	Ongerea- liseerde koers- verschillen ¹	Ongerea- liseerde hedge resultaten ²	Inge- houden winsten
Stand per 1 januari 2005		113 417	8 907	4 361	- 196	- 2 948	103 293
<i>Mutaties 2005:</i>							
Resultaat op derivaten		858	-	-	-	858	-
Koersverschillen op deelnemingen		234	-	-	234	-	-
Vrijval belastinglatentie op derivaten		- 301	-	-	-	- 301	-
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt via het eigen vermogen		791	0	0	234	557	0
Nettowinst		32 870	-	-	-	-	32 870
Totaal baten en lasten		33 661	0	0	234	557	32 870
Verkoop aandelen u.h.v. personeelsopties		2 801	-	-	-	-	2 801
Kosten van toekenning personeelsopties		226	-	-	-	-	226
Inkoop eigen aandelen		- 2 859	-	-	-	-	- 2 859
Dividenduitkering over 2004		- 7 588	-	-	-	-	- 7 588
Stand 31 december 2005		139 658	8 907	4 361	38	- 2 391	128 743
<i>Mutaties 2006:</i>							
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	12	- 7 368	-	-	-	-	- 7 368
Dividenduitkering over 2005		- 13 077	-	-	-	-	- 13 077
Stand 31 december 2006	12	169 183	8 907	4 361	- 114	20	156 009

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 58 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	58
2	Gehanteerde grondslagen bij opstelling van de jaarrekening	58
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	58
4	Toelichting op acquisities	64
5	Immateriële vaste activa en goodwill	65
6	Materiële vaste activa	66
7	Financiële vaste activa	67
8	Voorraden	67
9	Overige vorderingen en overlopende activa	68
10	Geldmiddelen en kasequivalenten	68
11	Activa en passiva aangehouden voor verkoop	69
12	Eigen vermogen	69
13	Voorzieningen	70
14	Langlopende leningen	71
15	Andere langlopende verplichtingen	71
16	Overige kortlopende schulden en overlopende passiva	72
17	Risico's, risicobeheer en financiële instrumenten	72
18	Niet uit de balans blijvende verplichtingen	74
19	Verslaglegging naar segmenten	75
	19a Toelichting op segmentatie	75
	19b Balans en resultatenrekening	76
	19c Geïnvesteed vermogen, ROCE, investeringen, desinvesteringen en afschrijvingen	78
20	Te beëindigen bedrijfsactiviteiten	79
21	Netto-omzet	80
22	Personeelsbeloningen	80
	22a Pensioenregelingen	81
	22b Jubileumuitkeringen	86
	22c Aandelenoptieregeling ten behoeve van personeel	86
23	Rubricering kosten	88
24	Kosten van onderzoek en ontwikkeling	88
25	Subsidies	88
26	Netto financiële lasten	89
27	Belasting op het resultaat	89
	27a Belastingcomponenten geconsolideerd resultaat	89
	27b Belastinglatenties uit hoofde van mutaties in het eigen vermogen	89
	27c Belastingdruk	90
	27d. Latente belastingverplichtingen	90
28	Nettowinst per aandeel	91
29	Toelichting kasstroomoverzicht	92
	29a Kasstroom uit operationele activiteiten	92
	29b Kasstroom uit investeringsactiviteiten	92
	29c Kasstroom uit financieringsactiviteiten	92
30	Gelieerde partijen	93
	30a Lijst met groepsmaatschappijen	93
	30b Bestuurdersbeloningen	94
	30c Ondernemingspensioenfonds	94
	30d Overige gelieerde partijen	94
31	Gebeurtenissen na balansdatum	95
	31a Verkoop meubelbedrijven	95
	31b Liquidatie ondernemingspensioenfonds	95

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2006

1 ALGEMEEN

Informatie over de vennootschap

De jaarrekening 2006 van Macintosh Retail Group NV is opgemaakt door het bestuur van de vennootschap per 31 december 2006. De jaarrekening zal op 24 april 2007 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.

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 93.

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 2006, zijn per die datum toegepast door Macintosh Retail Group:

- | | | |
|-----------|-----------|---|
| • IAS 19 | Wijziging | – Personeelsbeloningen. |
| • IAS 39 | Wijziging | – Financiële instrumenten: opname en waardering:
Wijziging voor de mogelijkheid van waardering tegen reële waarde. |
| • IFRIC 4 | Nieuw | – Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat. |

De toepassing hiervan heeft echter geen invloed gehad op de cijfers van Macintosh Retail Group, met uitzondering van enkele additionele toelichtingen.

De overige nieuwe of gewijzigde standaarden waarvan toepassing verplicht is vanaf het verslagjaar 2006 zijn niet van toepassing voor Macintosh Retail Group. Mochten zij ooit wel van toepassing worden, dan zal Macintosh Retail Group de standaarden en interpretaties op dat moment gaan toepassen.

IAS 19 Personeelsbeloningen

De wijzigingen in IAS 19 bieden met name de mogelijkheid om actuariële resultaten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen buiten de winst- en verliesrekening te houden en rechtstreeks in het eigen vermogen te verwerken. Macintosh heeft niet gekozen voor deze optie.

IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering

Wijziging voor de mogelijkheid van waardering tegen reële waarde

Deze wijziging van IAS 39 beperkt de mogelijkheid om een financieel actief of een financiële verplichting te waarderen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De groep heeft tot nu toe geen gebruik gemaakt van deze optie en derhalve heeft deze wijziging geen effect gehad op de cijfers.

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 bepaalde 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 1/3%
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 ontstaat 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	6 ² / ₃ %-10%
Bedrijfsgebouwen:		ICT-systemen	20%-33 ¹ / ₃ %
- Ruwbouw	4%	Kantoormachines	15%
- Overige (volgens componentenmethode)	4%-20%	(Winkel)inventarissen	15%
Verbouwingen aan gebouwen in eigendom	10%	Vervoermiddelen	14 ¹ / ₃ %-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. Waardering vindt plaats tegen reële waarde. Indien de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, vindt waardering plaats tegen verkrijgingsprijs.

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.

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.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de inkoopprijs 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.

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 zijn 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 tijds waarde 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 opgenomen:

- de voorziening voor garantie-/serviceverplichtingen van de meubelbedrijven;
- overige voorzieningen 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 geleasede 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 leasecontract 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 60.

Leases die niet kwalificeren als financiële lease worden behandeld als operationele leases. In rekening gebrachte leasetermijnen worden aangemerkt als kosten.

Niet rentedragende schulden

De schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder 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.

Resultaatsneming

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 (met name bemiddelings- en airtimevergoedingen met betrekking tot telefonie) en verzekeringen (provisies).

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 vermeerderd met de direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer, zoals transport-, verzekerings- en douanekosten. Van leveranciers ontvangen kortingen en boni komen in mindering op de kostprijs.

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 reclame-activiteiten.

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 zgn. '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 toekenningperiodes 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. Investeringsubsidies 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 incurantheid van de voorraden en de effecten daarvan op de verwachte opbrengstwaarde, de te maken kosten van verkoop en diensgevolge 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 waardeberekening.

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 2007. De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen kunnen van toepassing zijn voor Macintosh Retail Group:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing.
- IAS 1 Wijziging – Informatieverschaffing over kapitaal.
- IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2.
- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten.

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

4 TOELICHTING OP ACQUISITIES

Per 1 februari 2006 heeft acquisitie plaatsgevonden van 100% van de aandelen van Scapino BV, waarmee tevens 100% van de zeggenschap in de onderneming is verkregen. Scapino BV richt zich op de verkoop van schoenen in de discountsector. In de overnameprijs ter grootte van € 118,3 mln is een bedrag van € 1,3 mln begrepen aan acquisitiekosten. Betaling heeft volledig in contanten plaatsgevonden.

Effect van de acquisitie op de balans per acquisitiedatum:

	Waardering in de balans na overname	Boekwaarde voor overname
Immateriële vaste activa	9 518	-
Materiële vaste activa	18 136	17 836
Vorraden	36 799	35 093
Vorderingen	1 172	1 172
Geldmiddelen en kasequivalenten	2 106	2 106
Totaal activa	67 731	56 207
Voorzieningen	- 1 503	- 1 503
Latente belastingverplichtingen	- 6 145	- 2 852
Rekening-courantschulden		
aan kredietinstellingen	- 20 930	- 20 930
Overige kortlopende verplichtingen	- 17 759	- 17 359
Reële waarde netto vermogen	21 394	13 563
Goodwill	96 870	
Overnameprijs	118 264	

Er zijn geen immateriële vaste activa onderkend die niet in de overnamebalans zijn opgenomen.

Effect van de acquisitie op omzet en resultaat:

Scapino heeft vanaf overnamedatum € 177,0 mln bijgedragen aan de omzet en € 9,0 mln aan de nettowinst van Macintosh Retail Group NV.

Indien de overname per 1 januari 2006 zou hebben plaatsgevonden, zou de geconsolideerde omzet van Macintosh Retail Group € 995,4 mln hebben bedragen en de nettowinst over 2006 € 44,9 mln.

5 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA EN GOODWILL

	Totaal immateriële vaste activa	Handelsnaam	Concessies en licenties	Kosten van ontwikkeling	Goodwill
<i>Stand per 1 januari 2005</i>					
Aanschaffingswaarde	4 205	-	3 772	433	-
Afschrijvingen	- 2 405	-	- 2 280	- 125	-
Boekwaarde	1 800	0	1 492	308	0
<i>Mutaties in de boekwaarde in 2005</i>					
Investerings	556	-	428	128	-
Afschrijvingen	- 659	-	- 575	- 84	-
Totaal van de mutaties	- 103	0	- 147	44	0
<i>Stand per 31 december 2005</i>					
Aanschaffingswaarde	4 761	-	4 200	561	-
Afschrijvingen	- 3 064	-	- 2 855	- 209	-
Boekwaarde	1 697	0	1 345	352	0
<i>Mutaties in de boekwaarde in 2006</i>					
Acquisities	9 518	9 059	459	-	96 870
Investerings	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
<i>Stand per 31 december 2006</i>					
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

Immateriële vaste activa

De post acquisities heeft betrekking op activa verkregen middels de acquisitie van Scapino per 1 februari 2006 waarbij de handelsnaam de met deze acquisitie verkregen handelsnaam Scapino betreft. De naam is gewaardeerd tegen reële waarde, welke is gebaseerd op de royalty methode, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen.

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 overige mutaties hebben betrekking op een herrubricering van software, die in 2005 was verantwoord onder materiële vaste activa.

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 en is ook volledig toegerekend aan deze kasstroomgenererende eenheid. Per 31 december 2006 heeft toetsing op bijzondere waardevermindering/impairment plaatsgevonden op basis van de volgende uitgangspunten:

- De realiseerbare waarde is gebaseerd op reële waarde minus kosten van verkoop, waarbij de reële waarde is gebaseerd op de ondernemingsplannen van 3 jaar, aangevuld met 2 prognosejaren;
- De gehanteerde brutomarges zijn gebaseerd op gerealiseerde marges in het verleden, aangepast met synergie-effecten uit hoofde van inkopen van de groep;
- De gebruikte groeivoet is 2%;
- De gehanteerde disconteringsvoet bedraagt 8,7%, 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.

6 MATERIELE VASTE ACTIVA

	Totaal	Vastgoed	Verbouwin- gen van en vaste in- richtingen in gehuurde gebouwen	ICT	Installaties	(Winkel) inven- tarissen	Andere vaste bedrijfs- middelen
<i>Stand per 1 januari 2005</i>							
Aanschaffingswaarde	256 420	28 272	77 791	29 926	19 364	100 203	864
Afschrijvingen	- 190 995	- 16 896	- 54 937	- 25 514	- 16 311	- 76 529	- 808
Boekwaarde	65 425	11 376	22 854	4 412	3 053	23 674	56
<i>Mutaties in de boekwaarde in 2005</i>							
Investeringsen	22 024	-	5 494	3 183	434	12 898	15
Desinvesteringen	- 6 249	- 5 372	- 518	-	- 189	- 170	-
Afschrijvingen	- 16 711	- 526	- 3 654	- 3 260	- 933	- 8 292	- 46
Overige mutaties	136	- 15	- 753	127	- 10	780	7
Totaal van de mutaties	- 800	- 5 913	569	50	- 698	5 216	- 24
<i>Stand per 31 december 2005</i>							
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
<i>Mutaties in de boekwaarde in 2006</i>							
Acquisities	18 136	-	7 616	1 015	-	9 505	-
Investeringsen	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
<i>Stand per 31 december 2006</i>							
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
Boekwaarde van geactiveerde lease 2005	2 855	2 096	-	-	685	74	-
Boekwaarde van geactiveerde lease 2006	2 533	1 983	-	-	550	-	-

De reële waarde van het vastgoed ultimo 2006 bedraagt circa € 8 mln (2005: € 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 besturingsoftware 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.

De post acquisities heeft betrekking op activa verkregen middels de acquisitie van Scapino per 1 februari 2006 (zie ook toelichting 4).

De overige mutaties hebben met name betrekking op een herrubricering van software naar immateriële vaste activa (zie ook toelichting 5).

7 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

2005	Totaal	Participaties	Vorderingen op participaties	Vooruit-betaalde huren	Overige vorderingen
<i>Stand per 1 januari 2005</i>	6 621	986	2 233	2 885	517
Mutaties gedurende het jaar	672	-	-	545	127
<i>Stand per 31 december 2005</i>	7 293	986	2 233	3 430	644
2006	Totaal	Participaties	Vorderingen op participaties	Vooruit-betaalde huren	Overige vorderingen
<i>Stand per 1 januari 2006</i>	7 293	986	2 233	3 430	644
Mutaties gedurende het jaar	- 2 034	- 689	- 787	- 642	84
<i>Stand per 31 december 2006</i>	5 259	297	1 446	2 788	728

De post participaties heeft betrekking op belangen in commanditaire vennootschappen, die als doel hebben de verhuur van vastgoed en waarin Macintosh Retail Group, al dan niet tezamen met een derde partij, optreedt als commanditair vennoot, zonder zeggenschap. Waardering geschiedt tegen verkrijgingsprijs.

De vorderingen op participaties betreffen leningen aan bovengenoemde CV's, met een gemiddelde resterende looptijd van 1,0 jaar. De rentevergoeding over de leningen is voornamelijk gebaseerd op 3-maands euribor en is marktconform.

De mutatie 2006 in zowel de post participaties als in vorderingen op participaties hangt samen met de ontbinding van een 3-tal CV's in de loop van 2006, samenhangend met de voorgenomen verkoop van de meubelbedrijven in 2007 (zie ook toelichting 20). Betreffende kapitaalbrengen respectievelijk vorderingen zijn ten tijde van de ontbinding volledig terugontvangen. Ultimo 2006 bestaan er nog participaties in 2 commanditaire vennootschappen.

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.

8 VOORRADEN

De voorraden ten bedrage van € 152 545 (2005: € 135 867) betreffen nagenoeg uitsluitend detailhandelsvoorraden. De per saldo toename van de voorraad ten opzichte van vorig jaar wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename als gevolg van de overname van Scapino en een afname als gevolg van herrubricering van de voorraden van de meubelactiviteiten naar activa aangehouden voor verkoop.

9 OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Handelsdebiteuren	21 700	22 194
Overige vorderingen	3 278	4 446
Overlopende activa	10 100	11 606
	35 078	38 246

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 en franchisenemers. Het hiermee samenhangend debiteurenrisico wordt als laag ingeschat.

Overlopende activa

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Vooruitbetaalde huren	1 163	2 298
Vooruitbetaalde kosten	6 977	5 602
Nog te ontvangen inkomsten	1 960	3 706
	10 100	11 606

10 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De hieronder opgenomen kasmiddelen en banktegoeden staan ter vrije beschikking.

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Bankdeposito's	346	-
Rekening-couranttegoeden bij kredietinstellingen	5 757	19 986
Kasmiddelen	2 319	1 521
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten volgens balans</i>	8 422	21 507
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	- 6 136	- 4 431
<i>Netto geldmiddelen en kasequivalenten volgens balans</i>	2 286	17 076
Geldmiddelen en kasequivalenten begrepen onder activa aangehouden voor verkoop	4 870	-
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen begrepen onder passiva aangehouden voor verkoop	- 3 265	-
	1 605	0
<i>Netto geldmiddelen en kasequivalenten volgens kasstroomoverzicht</i>	3 891	17 076

In het kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van de netto geldmiddelen en kasequivalenten. Deze worden gevormd door kasmiddelen, rekening-couranttegoeden 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.

11 ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Onder deze post zijn alle activa respectievelijk passiva verantwoord van de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten (zie ook toelichting 20). Waardering heeft plaatsgevonden tegen boekwaarde of lagere reële waarde, onder aftrek van kosten van verkoop.

12 EIGEN VERMOGEN

De samenstelling van het eigen vermogen is als volgt:

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Geplaatst kapitaal	8 907	8 907
Agio reserve	4 361	4 361
Ongerealiseerde koersverschillen	- 114	38
Ongerealiseerde hedgeresultaten	20	- 2 391
Ingehouden winsten	156 009	128 743
	169 183	139 658

Op 10 mei 2006 heeft een aandelensplitsing plaatsgevonden waarbij een bestaand aandeel Macintosh Retail Group NV werd vervangen door 3 nieuwe aandelen.

Voor de vergelijkbaarheid zijn in onderstaande toelichting ook de aantallen aandelen van de vergelijkende cijfers 2005 omgerekend naar aantallen na splitsing.

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 2006 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 2006		Ultimo 2005	
Aantal uitstaande gewone aandelen (x 1 000)	22 268		22 268	
Waarvan ingekocht ten behoeve van personeelsopties:	Aantal	Waarde	Aantal	Waarde
<i>Aantal ingekochte aandelen per 1 januari</i>	738	4 644	1 011	3 358
Verkocht gedurende het boekjaar	- 284	- 3 804	- 474	- 1 573
Ingekocht gedurende het boekjaar	300	7 368	201	2 859
<i>Aantal ingekochte aandelen per 31 december</i>	754	8 208	738	4 644

De ongerealiseerde koersresultaten betreffen de koersverschillen ontstaan door omrekening van het vermogen van dochter-ondernemingen buiten de Eurozone.

De ongerealiseerde hedgeresultaten hebben betrekking op de cumulatieve mutatie in de reële waarde van de kasstroomafdekking-instrumenten voor zover er sprake is van een effectieve afdekking.

Aan aandeelhouders zal worden voorgesteld om een dividend in contanten uit te keren van € 18 483 zijnde € 0,83 per aandeel (2005: € 13 361 ofwel € 0,60 per aandeel).

13 VOORZIENINGEN**13 a Voorziening voor personeelsbeloningen**

De voorziening voor personeelsbeloningen heeft voor € 6 565 (2005: € 7 705) betrekking op pensioenverplichtingen en voor € 1 240 (2005: € 1 062) op jubileumvoorzieningen.

Het verloop van de voorziening is als volgt:

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Stand 1 januari	8 767	8 800
Toevoeging ten laste van resultaat	2 716	3 324
Aanwendungen	- 2 563	- 3 357
Herrubriceringen naar passiva aangehouden voor verkoop	- 1 104	-
Overige mutaties	- 11	-
Stand 31 december	7 805	8 767

De voorziening voor personeelsbeloningen is grotendeels langlopend.

Voor een nadere toelichting op de voorziening verwijzen wij naar toelichting 22.

13 b Andere voorzieningen

Het verloop van de andere voorzieningen is als volgt:

	Totaal	Reorganisaties	Garantie	Overige
Stand 1 januari 2005	3 820	1 489	705	1 626
Toevoeging ten laste van resultaat	5 196	2 952	292	1 952
Aanwendungen	- 2 281	- 949	- 393	- 939
Overige mutaties	24	-	-	24
Stand 31 december 2005	6 759	3 492	604	2 663
Langlopend gedeelte 2005	2 201	992	229	980
Kortlopend gedeelte 2005	4 558	2 500	375	1 683
Stand 1 januari 2006	6 759	3 492	604	2 663
Toevoeging ten laste van resultaat	703	- 795	282	1 216
Aanwendungen	- 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

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 garantievoorziening heeft betrekking op de afhandeling van (toekomstige) service/klachten bij de meubelbedrijven. Gezien de voorgenomen verkoop van de meubelbedrijven is deze voorziening ultimo 2006 opgenomen onder 'passiva aangehouden voor verkoop'.

De overige voorzieningen ultimo 2006 dienen ter dekking van nog te maken kosten voor reeds gesloten winkels en ontslagvergoedingen (€ 1 993), nog te verwachten kosten voor de afwikkeling van de verkoop en sluiting van Superconfex (€ 1 027) en diverse overige verplichtingen en claims (€ 1 145).

14 LANGLOPENDE LENINGEN

Samenhangend met de acquisitie van Scapino begin 2006, welke volledig met vreemd vermogen is gefinancierd, heeft herfinanciering van de totale kredietbehoefte van Macintosh Retail Group plaatsgevonden tegen marktconforme variabele rente. De nieuwe gecommiteerde kredietfaciliteit bedraagt € 210 mln en heeft 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 met uitzondering van de lening ten bedragen van € 47,5 mln die is opgenomen in verband met de tijdelijke financiering van de aankoop van vastgoed samenhangend met de verkoop van de meubelbedrijven. Deze laatste lening is gerubriceerd onder passiva aangehouden voor verkoop.

Het gebruik van de rekening-courantfaciliteit wordt vermeld onder kortlopende schulden. Per balansdatum zijn roll-over leningen aangetrokken ten bedrage van € 142 mln, met een resterende looptijd van één maand. Betreffende leningen kunnen, voor een bedrag van maximaal € 150 mln, worden verlengd tot uiterlijk 20 maart 2011.

15 ANDERE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

De andere langlopende verplichtingen bestaan uit de volgende posten:

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Financiële leaseverplichtingen	2 172	2 442
Overige langlopende schulden en overlopende passiva	300	3 472
	2 472	5 914

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 2006		Ultimo 2005	
Looptijd verplichtingen	Minimale leaseverplichting	Contante waarde leaseverplichting	Minimale leaseverplichting	Contante waarde leaseverplichting
Korter dan 1 jaar	399	387	433	419
1 tot en met 5 jaar	1 277	1 079	1 379	1 168
Langer dan 5 jaar	1 730	1 093	2 064	1 274
Totale minimale leaseverplichting	3 406		3 876	
Financieringsbestanddeel	- 847		- 1 015	
Contante waarde van de financiële leaseverplichting	2 559	2 559	2 861	2 861
Langlopende gedeelte		2 172		2 442
Kortlopende gedeelte		387		419

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 geleasede activa dienen als zekerheid voor de financiële leaseverplichtingen.

De belangrijkste financiële leasecontracten kunnen als volgt worden samengevat:

	Resterende gemiddelde looptijd (maanden)	Gemiddeld rente %	Contante waarde leaseverplichting
Vastgoed	91	5,1%	1 927
Transportmiddelen	71	6,8%	632
			2 559

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

16 OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	6 136	4 431
Schulden aan leveranciers	37 462	33 987
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	12 330	9 738
Leaseverplichtingen	387	419
Overige schulden	6 948	12 065
Overlopende passiva	31 578	28 768
	94 841	89 408

Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen

De rekening-courantschulden maken onderdeel uit van de nieuw afgesloten gecommiteerde kredietfaciliteit van totaal € 210 mln (zie toelichting 14). Het bedrag aan rekening-courantschulden dat is toe te rekenen aan de meubelbedrijven bedraagt € 3 265 en is opgenomen onder passiva aangehouden voor verkoop.

Overige schulden

De afname van de overige schulden ten opzichte van 2005 is voornamelijk het gevolg van de herrubricering van door de meubelbedrijven ontvangen betalingen naar passiva aangehouden voor verkoop.

De overige schulden betreffen schulden uit hoofde van te betalen pensioenpremies ad € 768 (2005: € 1 122) en overige nog te betalen kosten ten bedrage van € 6 180 (2005: € 10 943).

Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog te betalen beloningen, vakantiegelden en -dagen inclusief sociale lasten ad € 17 197 (2005: € 16 162), te betalen huren van € 980 (2005: € 1 175) en overige nog te betalen kosten en vooruit ontvangen inkomsten van € 13 401 (2005: € 11 431).

17 RISICO'S, RISICOBEEHER EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN*Valutarisico en valuta-instrumenten*

Circa 10% van de inkoop 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 en/of valutaopties, waarbij de contractomvang en looptijd van deze instrumenten is gekoppeld aan de omvang en de looptijd van de onderliggende transacties.

Ultimo 2006 liepen er 87 valutatermijncontracten ter afdekking van USD 36,5 mln aan inkoopverplichtingen. De gewogen gemiddelde looptijd van de contracten bedroeg 126 dagen en de gewogen gemiddelde afdekkingskoers € 1,00 = USD 1,29. Ultimo boekjaar waren geen valutaopties in gebruik.

De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen reële waarde, welke ultimo 2006 € - 619 (2005: € 107) 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 is derhalve verwerkt via het eigen vermogen, rekening houdend met latente belastingverplichtingen. De reële waarde van de valutatermijncontracten maakt deel uit van de kostprijs van de betreffende goederen.

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 blijvende 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 hanteert Macintosh Retail Group NV renteswaps en/of rentecaps. 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.

Per 31 december 2006, liepen er 8 renteswap-/rentecapovereenkomsten met een totale reële waarde van € 654 (2005: - € 3 562) en een gewogen gemiddelde looptijd van 3 jaar. In de loop van 2006 zijn 5 rentecontracten afgekocht als gevolg van de afkoop van de met deze renteswaps afgedekte leasecontracten. Een en ander hangt samen met de verkoop van de meubelactiviteiten per 1 januari 2007 (zie toelichting 20). Het bedrag ad € 1 608 samenhangend met de afkoop is ten laste gekomen van het resultaat 2006. De renteswaps en rentecaps dienen ter afdekking van het kasstroomrisico voortvloeiende uit huur- en leaseverplichtingen met een variabel rentebestanddeel alsook kortlopende kredieten bij financiële instellingen, voor zover deze een doorlopend karakter hebben.

Ultimo 2006 liepen de volgende rente-instrumenten:

	Aantal	Totale gemiddelde omvang	Gemiddeld resterende looptijd	Gemiddeld rente %	Waarde ultimo 2006
Renteswaps m.b.t. huur- en leaseverplichtingen	1	1 513	4,5 jaar	5,34	- 92
Renteswaps m.b.t. doorlopend krediet	6	110 000	3,0 jaar	3,72	746
Rentecap m.b.t. doorlopend krediet	1	1 815	0,5 jaar	5,00	0

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 is derhalve in het eigen vermogen verwerkt, rekening houdend met latente belastingverplichtingen. De bedragen samenhangend met de afkoop van contracten zijn verwerkt in het resultaat.

Kredietrisico

De verkopen in eigen winkels worden contant afgewikkeld, zodat hierover geen risico wordt gelopen. Kredietrisico wordt voornamelijk gelopen over vorderingen op franchisenemers en telecomoperators (ultimo 2006 € 20 311). Het risico hiervan wordt echter als laag ingeschat.

Liquiditeitsrisico

Samenhangend met de acquisitie van Scapino heeft begin 2006 herfinanciering plaatsgevonden van de totale kredietbehoefte van Macintosh Retail Group. De totale gecommiteerde faciliteit bedraagt € 210 mln en loopt tot 20 maart 2011. 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	< 3,0	(realisatie 2006: 1,1)
Interest Coverage ratio	> 3,0	(realisatie 2006: 10,0)

* Exclusief tijdelijke financiering t.b.v. aankoop vastgoed meubelbedrijven ad € 47 500.

Voorts hebben groepsmaatschappijen zich verplicht hun activa niet te bezwaren.

Overige risico's/BTW-problematiek telecomsector

Mede in het kader van nieuwe BTW wetgeving per 1 januari 2007 heeft het Ministerie van Financiën besloten haar besluit van 5 januari 2004 in te trekken. Dit besluit had betrekking op de heffing van omzetbelasting met betrekking tot 'gratis' en/of tegen een gereduceerde prijs geleverde mobiele telefoons in combinatie met het afsluiten van een telefoonabonnement.

Rentedragende leningen

De volgende tabel geeft een overzicht van de boekwaarden van de leningen, onderverdeeld naar eerstvolgende rentevervaldatum.

31 december 2006	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar
Leningen te vorderen van commanditaire vennootschappen	1 446		1 446				
Bankleningen ¹	- 142 000	- 142 000					
Leningen verschuldigd aan lease-instellingen	- 2 559					- 2 559 ²	
31 december 2005	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar
Leningen te vorderen van commanditaire vennootschappen	2 233	481		1 446		306	
Leningen verschuldigd aan lease-instellingen	- 2 861					- 2 861 ²	

1 Waarvan verantwoord onder passiva aangehouden voor verkoop € 47 500.

2 Betreft voornamelijk een aantal leningen uit hoofde van lease van transportmiddelen, waarvan de gemiddelde looptijd 4-5 jaar bedraagt.

Ter beheersing van de kasstroomrisico's die voortvloeien uit leningen met een variabele rente zijn renteswaps en rentecaps afgesloten welke gedurende de resterende looptijd een gemiddelde omvang hebben van € 113 mln.

Reële waarde financiële instrumenten

De financiële instrumenten binnen Macintosh Retail Group bestaan uit niet-rentedragende (handels)vorderingen, niet-rentedragende (handels)schulden, geldmiddelen, rentedragende leningen, rekening-courantschulden aan kredietinstellingen, participaties in en langlopende vorderingen op commanditaire vennootschappen (CV's), financiële leaseverplichtingen en financiële derivaten. De financiële instrumenten die worden aangehouden door de verkochte meubelbedrijven zijn gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde onder aftrek van kosten van verkoop en zijn gerubriceerd onder de post 'activa aangehouden voor de verkoop' (zie ook toelichting 20).

Geen van de overige financiële instrumenten wordt aangehouden voor de verkoop. De participaties zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. De reële waarde hiervan kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald, maar ligt hoger dan de boekwaarde. De vorderingen op de CV's, de rentedragende schulden aan banken en de financiële leaseverplichtingen kennen een variabele marktconforme rente. Al deze posten worden gewaardeerd tegen nominale waarde, welke nagenoeg gelijk is aan de reële waarde, dan wel geamortiseerde kostprijs. De derivaten worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. De reële waarde van de andere financiële instrumenten, is nagenoeg gelijk aan de boekwaarde.

18 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Huur- en operationele leaseverplichtingen

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

Huurverplichtingen	Ultimo 2006		Ultimo 2005	
	Nominale waarde	Contante waarde	Nominale waarde	Contante waarde
Korter dan 1 jaar	67 222	63 978	58 902	56 550
1 tot en met 5 jaar	187 789	160 103	159 424	139 952
Langer dan 5 jaar	50 590	35 218	46 900	34 918
	305 601	259 299	265 226	231 420

Operationele Leaseverplichtingen	Ultimo 2006		Ultimo 2005	
	Nominale waarde	Contante waarde	Nominale waarde	Contante waarde
Korter dan 1 jaar	1 433	1 364	5 721	5 492
1 tot en met 5 jaar	2 677	2 320	20 801	18 112
Langer dan 5 jaar	137	97	18 459	13 365
	4 247	3 781	44 981	36 969

De nominale waarde van de te verwachten ontvangsten uit hoofde van verhuur van vastgoed bedraagt € 6 490 (2005: € 9 211). De contante waarde hiervan bedraagt € 5 210 (2005: € 8 225).

Samenhangend met de verkoop van de winkel van Stoutenbeek/Pot in de loop van 2006 en de verkoop van de meubelbedrijven per 1 januari 2007 is in de loop van 2006 een aantal operationele leasecontracten met betrekking tot vastgoed beëindigd en heeft aankoop van het betreffende vastgoed plaatsgevonden. Dit verklaart de afname van de leaseverplichtingen ten opzichte van 2005. De met de beëindiging van de contracten samenhangende bedragen zijn ten laste van het resultaat 2006 gekomen.

Overige niet uit de balans blijkende verplichtingen

Ultimo 2006 zijn er bankgaranties en conerngaranties afgegeven ten behoeve van huurverplichtingen voor een totaal bedrag van € 3 655 (2005: € 2 432) respectievelijk € 2 477 (2005: € 2 409).

19 VERSLAGLEGGING NAAR SEGMENTEN**19 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 totale ROCE ratio is tevens begrepen de invloed van de overige, niet gealloceerde posten/activiteiten.

Segmentatie naar 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.

Operationele verplichtingen

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:

	2006	2005
Totale operationele verplichtingen volgens segmentatie overzicht	96 326	85 631
Kortlopende rentedragende schulden	6 523	4 697
Derivaten	619	690
Kortlopende voorzieningen	3 518	4 558
Totaal volgens balans	106 986	95 576

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

ROCE

De afname van de ROCE in de sector Fashion wordt voornamelijk veroorzaakt door de toename van het netto geïnvesteerd vermogen als gevolg van de uit de acquisitie van Scapino voortvloeiende goodwill, en de activering van de handelsnaam.

19 b Balans- en resultatenrekening

2006 Balans	Aan te houden activiteiten				Te beëindigen activiteiten	
	Toelichting*	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom	Totaal
Operationele activa		387 783	91 455	204 594	91 734	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	96 511
Niet gealloceerd		9 194				9 194
Totaal operationele verplichtingen	19a	96 326				105 705
Netto geïnvesteerd vermogen		292 687	71 003	171 108	58 540	359 062
In % van totaal		100%	24%	58%	20%	
Resultaat						
Netto-omzet		914 513	266 074	327 423	321 016	983 838
In % van totaal		100%	29%	36%	35%	
Bedrijfsresultaat		71 145	15 355	35 739	20 051	72 648
Niet gealloceerd		- 6 369				- 5 516
Bedrijfsresultaat volgens winst- en verliesrekening		64 776				67 132
Financiële baten en lasten		- 7 137				- 6 772
Winst vóór belastingen		57 639				60 360
Belastingen		-15 430				- 14 356
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		42 209				46 004

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 58 en verder.

2005 Balans	Aan te houden activiteiten				Te beëindigen activiteiten	
	Toelichting*	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom	Totaal
Operationele activa		237 127	104 535	36 492	96 100	32 683
Niet gealloceerd		- 468				- 468
Totaal volgens balans		236 659				269 342
Operationele verplichtingen		65 752	20 850	13 115	31 787	16 736
Niet gealloceerd		3 143				3 143
Totaal operationele verplichtingen	19a	68 895				85 631
Netto geïnvesteerd vermogen		167 764	83 685	23 377	64 313	15 947
In % van totaal		100%	50%	14%	38%	183 711
Resultaat						
Netto-omzet		712 943	260 903	141 800	310 240	104 636
In % van totaal		100%	36%	20%	44%	817 579
Bedrijfsresultaat		44 560	11 684	12 617	20 259	6 721
Niet gealloceerd		- 5 402				- 5 402
Bedrijfsresultaat volgens winst- en verliesrekening		39 158				6 721
Financiële baten en lasten		- 2 041				- 172
Winst vóór belastingen		37 117				6 549
Belastingen		- 8 877				- 1 919
Nettowinst volgens winst- en verliesrekening		28 240				4 630
						32 870

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 58 en verder.

19 c Geïnvesteed vermogen, ROCE, investeringen, desinvesteringen en afschrijvingen

2006	Aan te houden activiteiten				Te beëindigen activiteiten	
	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom	activiteiten	Totaal
Gemiddeld netto geïnvesteed 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%
Investerings Niet gealloceerd	22 575 69	4 041	11 513	7 021	47 770	70 345 69
Totaal	22 644					70 414
Desinvesteringen Niet gealloceerd	- 164 -	-	-	- 164	- 279	- 443 -
Totaal	- 164					- 443
Afschrijvingen Niet gealloceerd	20 406 51	7 574	7 661	5 171	1 527	21 933 51
Totaal	20 457					21 984
2005	Aan te houden activiteiten				Te beëindigen activiteiten	
	Totaal	Living	Fashion	Automotive & Telecom	activiteiten	Totaal
Gemiddeld netto geïnvesteed vermogen	159 145	79 484	22 968	59 479	18 480	177 625
In % van totaal	100%	50%	14%	37%		
ROCE	24,6%	14,7%	54,9%	34,1%		25,8%
Investerings Niet gealloceerd	21 870 5	9 167	4 819	7 884	705	22 575 5
Totaal	21 875					22 580
Desinvesteringen Niet gealloceerd	- 66 - 367	- 19	-	- 47	- 5 816	- 5 882 - 367
Totaal	- 433					- 6 249
Afschrijvingen Niet gealloceerd	15 790 112	7 039	3 840	4 911	1 468	17 258 112
Totaal	15 902					17 370

20 TE BEËINDIGEN BEDRIJFSACTIVITEITEN

Onder de post te beëindigen activiteiten (2006 en 2005) zijn de per 1 januari 2007 verkochte activiteiten van de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek begrepen. Voorts zijn hieronder in 2005 en deels ook in 2006 de activiteiten van Superconfex opgenomen. De resultaten, kasstroom en balans van de te beëindigen activiteiten kunnen als volgt worden samengevat:

Resultaten

	2006	2005
Netto-omzet	69 325	104 636
Totale kosten	- 66 969	- 106 459
Bedrijfsresultaat uit exploitatie	2 356	- 1 823
Resultaat van beëindiging	-	8 544
Bedrijfsresultaat	2 356	6 721
Financiële baten en lasten	365	- 172
Resultaat vóór belasting	2 721	6 549
Belastingen:		
- m.b.t. exploitatieresultaat	1 074	1 259
- m.b.t. resultaat van beëindiging	-	- 3 178
Nettoresultaat beëindigde activiteiten	3 795	4 630
Winst per aandeel	€ 0,17	€ 0,21

In de cijfers 2006 van de meubelbedrijven is een aantal per saldo positieve incidentele posten begrepen die samenhangen met de voorbereiding van de verkoop per 1 januari 2007.

Netto kasstroom

	2006	2005
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	380	777
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 46 733	- 722
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	48 620	- 1 886
Netto kasstroom uit verkoop/beëindiging	-	14 509
Netto kasstroom	2 267	12 678

De kasstroom uit operationele activiteiten bestaat voor € 1 699 uit kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties en voor - € 1 319 uit betaalde winstbelastingen (2005: - € 344 respectievelijk + € 1 121).

De kasstroom 2006 uit financieringsactiviteiten heeft voornamelijk betrekking op aangetrokken leningen ten behoeve van de tijdelijke financiering van de investering in gebouwen ter grootte van € 47 500.

De netto kasstroom uit verkoop/beëindiging 2005 heeft betrekking op de beëindiging van de activiteiten van Superconfex in dat jaar.

Balans

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Materiële vaste activa	51 866	5 863
Financiële vaste activa	-	1 476
Vorraden	17 154	20 457
Overige vlottende activa	1 864	3 240
Geldmiddelen en kasequivalenten	4 870	6 055
Totaal activa	75 754	37 091
Voorzieningen	1 950	1 647
Langlopende leningen	47 500	-
Overige langlopende passiva	8 226	12 377
Kortlopende schulden	12 644	15 582
Totaal passiva	70 320	29 606

In verband met de voorgenomen verkoop van de meubelactiviteiten begin 2007 heeft in de loop van december 2006 aankoop plaatsgevonden van het vastgoed van de meubelbedrijven, dat tot die datum via operationele lease was gefinancierd. Betreffend vastgoed wordt, tezamen met de overige activa en passiva van de meubelbedrijven begin 2007 verkocht. De reële waarde van het vastgoed is gelijk aan de balanswaarde ultimo 2006.

Ter financiering van de aankoop van het vastgoed zijn leningen aangetrokken ter grootte van € 47 500.

De activa en passiva van de te beëindigen activiteiten zijn ultimo 2006 gerubriceerd onder activa respectievelijk passiva aangehouden voor verkoop en zijn gewaardeerd tegen boekwaarde, welke lager is dan de reële waarde per balansdatum verminderd met kosten van verkoop. Er heeft derhalve geen afwaardering plaatsgevonden.

21 NETTO-OMZET

De netto-omzet is als volgt samengesteld:

	2006	2005
Aan te houden activiteiten:		
Netto-omzet uit goederenleveranties	892 133	695 573
Netto-omzet uit dienstverlening	22 380	17 370
	914 513	712 943
Netto-omzet uit goederenleveranties van te beëindigen activiteiten	69 325	104 636
Totaal	983 838	817 579

De netto-omzet uit dienstverlening betreft voornamelijk de ontvangen vergoedingen voor verleende diensten op het gebied van verkoop van abonnementen (met name bemiddelings- en airtimevergoedingen met betrekking tot telefonie) en verzekeringen (provisies).

De omzet van te beëindigen activiteiten 2006 heeft volledig betrekking op de meubelactiviteiten die per 1 januari 2007 zijn verkocht. In 2005 zijn hieronder ook de omzetten van Superconfex opgenomen.

22 PERSONEELSBELONINGEN

De personeelsbeloningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2006	2005
Korte termijn vergoedingen		
- Lonen en salarissen	122 033	109 300
- Vrijwillige en verplichte sociale lasten	25 738	25 043
Lange termijn vergoedingen	8 054	8 445
Ontslagvergoedingen	1 503	6 336
Aandelenoptieregelingen	438	226
	157 766	149 350

De personeelskosten hebben betrekking op de volgende FTE's:

	2006	2005
Living	1 644	1 727
Fashion	2 289 ¹	1 398
Automotive & Telecom	1 482	1 426
Holding en Intragroup Services	55	58
	5 470	4 609

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

Onder de lange termijn vergoedingen is € 7 570 (2005: € 8 523) verwerkt uit hoofde van pensioenlasten en € 484 (2005: € - 78) uit hoofde van jubileumuitkeringen.

22 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 onvoldoende inzicht heeft in de verplichtingen en beleggingen van de betreffende fondsen is het voor Macintosh Retail Group NV niet mogelijk om de benodigde berekeningen te maken ter bepaling van de omvang van de netto voorziening. Betreffende pensioenregelingen worden diensgevolge 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 2006 is € 3 772 ten laste van het resultaat gekomen uit hoofde van bijdragen aan bedrijfstakpensioenfondsen (2005: € 3 535).

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 zgn. 'toegezegd pensioen'-regelingen.

Regeling 1 betreft toezeggingen op basis van geïndexeerd middelloon en heeft betrekking op vrijwel alle personeel bij Hoogenbosch Retail Group (1 408 actieve Nederlandse deelnemers). Betreffende regeling is ondergebracht in een ondernemingspensioenfonds, en herverzekerd bij een verzekeringsmaatschappij.

Regeling 2 kent 62 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 (met uitzondering van Hoogenbosch). 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 marktwaaarde 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:

	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2004
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>			
Contante waarde van de (gedeeltelijk)			
gefinancierde verplichtingen	44 956	45 747	36 932
Reële waarde van de fondsbeleggingen	- 37 499	- 36 203	- 30 685
Saldo (ongefinancierd)	7 457	9 544	6 247
Netto actuariële winsten/(verliezen)			
niet in de balans opgenomen	- 2 777	- 4 500	- 1 893
Netto voorziening volgens balans	4 680	5 044	4 354
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>			
Contante waarde van de (gedeeltelijk)			
gefinancierde verplichtingen	50 743	57 254	54 979
Reële waarde van de fondsbeleggingen	- 50 715	- 49 646	- 45 083
Saldo (ongefinancierd)	28	7 608	9 896
Netto actuariële winsten/(verliezen)			
niet in de balans opgenomen	2 667	- 4 947	- 6 584
Netto voorziening	2 695	2 661	3 312
Af: herrubricering naar passiva aangehouden voor verkoop	- 810	-	-
Netto voorziening volgens balans	1 885	2 661	3 312
Totaal netto voorziening volgens balans	6 565	7 705	7 666

De volgende bedragen zijn opgenomen in de balans:

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Verplichtingen	39 209	37 458
Beleggingen	- 34 529	- 32 414
Netto voorziening volgens balans	4 680	5 044
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Verplichtingen	53 763	51 534
Beleggingen	- 51 068	- 48 873
Netto voorziening	2 695	2 661
Af: herrubricering naar passiva aangehouden voor verkoop	- 810	-
Netto voorziening volgens balans	1 885	2 661
Totaal netto voorziening volgens balans	6 565	7 705

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

	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Netto voorziening begin boekjaar	5 044	4 354
Netto (opbrengst) last verantwoord in resultaat	1 116	1 972
Premieafdrachten	- 1 480	- 1 282
Netto voorziening volgens balans	4 680	5 044
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Netto voorziening begin boekjaar	2 661	3 312
Netto (opbrengst) last verantwoord in resultaat	1 117	1 555
Premieafdrachten	- 1 083	- 2 206
Netto voorziening	2 695	2 661
af: herrubricering naar passiva aangehouden voor verkoop	- 810	-
Netto voorziening volgens balans	1 885	2 661
Totaal netto voorziening volgens balans	6 565	7 705

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

	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Verplichting per 1 januari	45 747	36 932
Aan het dienstjaar toe te rekenen pensioenlast	1 105	1 260
Pensioenlast verstreken boekjaren	-	648
Rentelast met betrekking tot de verplichting	1 906	1 743
Betaalde uitkeringen (incl. overdrachten)	- 1 260	- 916
Actuariële (winsten) of verliezen	- 2 542	6 080
Verplichting ultimo jaar	44 956	45 747
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Verplichting per 1 januari	57 254	54 979
Aan het dienstjaar toe te rekenen pensioenlast	1 214	1 779
Rentelast met betrekking tot de verplichting	2 405	2 323
Betaalde uitkeringen	- 1 389	- 1 220
Actuariële (winsten) of verliezen	- 8 741	- 278
Gevolgen van inperkingen/afwikkelingen	-	- 329
Verplichting ultimo jaar	50 743	57 254
Totale verplichting ultimo jaar	95 699	103 001

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

	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Reële waarde beleggingen per 1 januari	36 203	30 685
Verwacht rendement	1 796	1 679
Premieafdrachten	1 480	1 282
Betaalde uitkeringen	- 1 260	- 916
Actuariële winsten of (verliezen)	- 720	3 473
Reële waarde beleggingen ultimo jaar	37 499	36 203
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Reële waarde beleggingen per 1 januari	49 646	45 083
Verwacht rendement	2 384	2 304
Premieafdrachten	1 201	2 206
Betaalde uitkeringen	- 1 389	- 1 220
Actuariële winsten of (verliezen)	- 1 127	1 273
Reële waarde beleggingen ultimo jaar	50 715	49 646
Totale reële waarde beleggingen ultimo jaar	88 214	85 849

De beleggingen zijn als volgt samengesteld:

	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Vastrentende waarden	75,2%	74,5%
Aandelen	18,8%	18,5%
Overig (incl. geldmiddelen)	6,0%	7,0%
	100,0%	100,0%
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Vastrentende waarden	73,0%	77,3%
Aandelen	24,0%	23,5%
Overig (incl. geldmiddelen)	3,0%	- 0,8%
	100,0%	100,0%

Er wordt niet belegd in aandelen Macintosh Retail Group.

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

	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	1 105	1 260
Rentelast m.b.t. de verplichting	1 905	1 743
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 1 796	- 1 679
Verwerking actuariële (winsten) of verliezen	-	-
Pensioenlasten van verstreken dienstjaren ¹	-	648
(Baten)/lasten verwerkt in resultaat	1 214	1 972
Verwachte administratiekosten e.d.	222	171
Verwachte werknemersbijdragen	- 320	- 300
Totaal ten laste van de onderneming	1 116	1 843
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	1 214	1 779
Rentelast m.b.t. de verplichting	2 406	2 323
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 2 384	- 2 304
Verwerking actuariële (winsten) of verliezen	-	51
Gevolgen inperkingen/afwikkelingen ²	-	- 294
(Baten)/lasten verwerkt in resultaat	1 236	1 555
Verwachte administratiekosten e.d.	66	135
Verwachte werknemersbijdragen	- 185	- 298
Totaal ten laste van de onderneming	1 117	1 392
Totaal kosten ten (gunste)/laste van het resultaat	2 233	3 235

1 2005: Betreft de afkoop van een overgangsregeling ten aanzien van prepensioenrechten voor een aantal daarvoor in aanmerking komende personeelsleden.

2 2005: Betreft de gevolgen van de overgang van Nea International BV naar het bedrijfstakpensioenfonds per 1 januari 2005 en de afvloeiing van het personeel van Superconfex BV gedurende het jaar 2005.

Het gerealiseerde rendement op fondsbeleggingen is als volgt:

	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>	- 975	- 5 186
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>	- 1 257	- 3 577
Totaal	- 2 232	- 8 763

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

Actuariële uitgangspunten	2006	2005
<i>Pensioenregeling 1 (Hoogenbosch)</i>		
Disconteringsvoet per 31 december	4,40%	4,20%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen gedurende het jaar	4,76%	5,29%
Toekomstige salarisverhogingen	3,00%	3,00%
Indexatie pensioenen actieve deelnemers	2,50%	2,50%
Indexatie inactieven en ingegane pensioenen	1,50%	1,50%
Inflatie	2,00%	2,00%
<i>Pensioenregeling 2 (holding, management en directies)</i>		
Disconteringsvoet per 31 december	4,36%	4,25%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen gedurende het jaar	4,75%	4,81%
Toekomstige salarisverhogingen	3,00%	3,00%
Indexatie pensioenen actieve deelnemers	2,00%	2,50%
Indexatie inactieven en ingegane pensioenen	1,00%	2,00%
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 waarde 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 € 1 510 voor pensioenregeling 1 en € 1 200 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 € 1 565 ten laste van het resultaat gekomen uit hoofde van toegezegde bijdrage regelingen (2005: € 1 753).

De totale pensioenlasten zijn als volgt verdeeld over de kostenrubrieken:

	2006	2005
Opgenomen onder		
- kostprijs van de omzet	23	37
- verkoopkosten	4 031	4 251
- beheerskosten	3 516	4 330
- resultaten uit beëindiging	-	- 95
	7 570	8 523

22 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.

22 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 circa 40 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.

Op 10 mei 2006 heeft splitsing van de aandelen van Macintosh Retail Group plaatsgevonden, waarbij 1 bestaand aandeel werd vervangen door 3 nieuwe aandelen. Als gevolg hiervan zijn de aantallen en uitoefenprijzen van uitstaande aandelenopties welke waren toegekend vóór splitsingsdatum naar gelang aangepast. In onderstaande toelichting zijn aantallen, uitoefenprijzen, reële waarden en beurskoersen herrekend naar aantallen en prijzen na splitsing.

Ultimo 2006 bestaan optierechten tot het nemen van totaal 807 000 gewone aandelen in het kapitaal van Macintosh Retail Group NV. Het verloop van de rechten is als volgt:

Aantal stuks ultimo 2005	Toegekend in 2006	Uitgeoefend in 2006	Vervallen ¹ in 2006	Aantal stuks ultimo 2006	Uitoefenprijs per aandeel	Afloopdatum
24 000	-	- 24 000	-	0	4,90	maart 2007
265 500	-	- 259 500	-	6 000	3,17	maart 2008
265 500	-	-	- 18 000	247 500	6,17	maart 2009
270 000	-	-	- 18 000	252 000	10,90	maart 2010
0	319 500	-	- 18 000	301 500	23,40	maart 2011
825 000	319 500	- 283 500	- 54 000	807 000		

1 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.

	2006		2005	
	Aantal	GGU ¹	Aantal	GGU ¹
Uitstaand begin jaar	825 000	6,71	1 291 500	6,80
Toegekend	319 500	23,40	295 500	10,90
Uitgeoefend ²	- 283 500	3,31	- 475 500	5,89
Vervallen wegens einde diensttijd	- 54 000	13,49	- 39 000	7,48
Vervallen wegens einde looptijd	-	-	- 247 500	13,63
Uitstaand ultimo jaar	807 000	14,06	825 000	6,71
Uitoefenbaar ultimo jaar	6 000	3,17	24 000	4,90

1 GGU = Gewogen Gemiddelde Uitoefenprijs

2 De gewogen gemiddelde beurskoers op het moment van uitoefening van de opties in 2006 bedroeg € 24,93 (2005: € 10,89)

De gemiddelde resterende looptijd van de ultimo 2006 uitstaande opties bedroeg 3,3 jaar (ultimo 2005: 3,2 jaar).

De reële waarde van de in 2006 toegekende opties bedroeg € 2,84 (2005: € 1,17). Dit bedrag wordt verdeeld over een periode van 3 jaar ten laste van het resultaat gebracht. In 2006 is € 438 (2005: € 226) 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. Waardebepaling heeft plaatsgevonden voor alle opties die zijn toegekend na 7 november 2002.

	2006	2005
Verwacht dividendrendement: 5 jaars historisch gemiddelde (%)	4,69	5,02
Verwachte volatiliteit: 1 jaars historisch gemiddelde (%)	27,84	26,70
Risico vrije rentevoet: Nederlandse staatsleningen met een looptijd van 4 jaar (%)	3,40	2,90
Verwachte gemiddelde looptijd tot uitoefening (jaren)	4,00	4,00
Verwacht jaarlijks verloop personeel (%)	10,00	10,00
Gemiddelde aandelenkoers (€)	23,40	10,90

Ter dekking van uitstaande aandelenopties zijn de volgende aandelen ingekocht:

	Aantal ingekocht	Aantal in depot ultimo jaar	Gemiddelde koers
Januari 2003	1 011 000	252 000	€ 3,32
December 2005	202 422	202 422	€ 14,12
Juni 2006	300 000	300 000	€ 24,56

Voor een nadere toelichting op de verwerking van de ingekochte eigen aandelen en het verloop daarvan wordt verwezen naar toelichting 12 van dit verslag.

23 RUBRICERING KOSTEN

	2006	2005
<i>Personeelskosten</i>		
Opgenomen onder:		
- kostprijs van de omzet	300	290
- verkoopkosten	110 054	98 807
- beheerskosten	47 412	44 965
- resultaten uit beëindiging	-	5 288
	157 766	149 350
<i>Afschrijvingen</i>		
Opgenomen onder:		
- kostprijs van de omzet	40	38
- verkoopkosten	16 488	11 877
- beheerskosten	5 456	5 182
- resultaten uit beëindiging	-	273
	21 984	17 370
<i>Huurlasten</i>		
Opgenomen onder:		
- verkoopkosten	76 612	61 488
- beheerskosten	2 927	2 053
	79 539	63 541
<i>Kosten van operationele lease</i>		
Opgenomen onder:		
- verkoopkosten	514	1 001
- beheerskosten	2 315	1 772
	2 829	2 773

De afname van de operationele leasekosten in de verkoopkosten is voornamelijk het gevolg van de beëindiging van een leasecontract per 1 april 2006 naar aanleiding van de verkoop van de winkel van Stoutenbeek/Pot.

De toename van de kosten van operationele leases in de beheerskosten vloeit voort uit de kosten van afkoop van een 4-tal leasecontracten eind 2006 samenhangend met de verwachte verkoop van de meubelbedrijven per 1 januari 2007 (zie toelichting 18 en 20).

24 KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De kosten van onderzoek en ontwikkeling die direct verwerkt zijn in de winst- en verliesrekening bedroegen € 22 (2005: € 37). Als afschrijving van reeds geactiveerde ontwikkelingskosten is € 113 (2005: € 84) ten laste van het resultaat gebracht.

25 SUBSIDIES

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

	2006		2005	
	Ontvangen	Ten gunste van het resultaat	Ontvangen	Ten gunste van het resultaat
Loonsubsidies	260	267	269	347
Scholingssubsidies	626	626	1 021	1 021
Overig	- 49	- 49	49	49
	837	844	1 339	1 417

De ontvangen subsidiebedragen zijn verantwoord in de kostenrubrieken waar de subsidie betrekking op heeft. In 2006 en 2005 zijn geen investeringssubsidies ontvangen.

26 NETTO FINANCIËLE LASTEN**Financiële baten**

	2006	2005
Bankrente	154	68
Renteopbrengsten uit leningen u/g	178	166
Overige	10	46
Totaal	342	280

Financiële lasten

	2005	2004
Rentelasten m.b.t. bankkredieten en -leningen	5 472	1 384
Andere rentelasten	1 284	807
Overige	358	302
Totaal	7 114	2 493

De post overige financiële lasten heeft voornamelijk betrekking op bankkosten.

De stijging van de rentelast in 2006 is voornamelijk het gevolg van de financiering van de acquisitie van Scapino.

27 BELASTING OP HET RESULTAAT**27 a Belastingcomponenten uit hoofde van het geconsolideerde resultaat**

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

	2006	2005
<i>Belasting lopende periode:</i>		
Belasting over lopend jaar	16 123	7 763
Correctie voorgaande jaren in lopende periode	- 346	73
<i>Belastinglatentie:</i>		
Uit hoofde van tijdelijke verschillen	473	3 648
Vrijval als gevolg van tariefswijziging	- 1 894	- 688
Totaal belastingen in winst- en verliesrekening	14 356	10 796

De mutatie in belastinglatenties uit hoofde van tijdelijke verschillen heeft grotendeels betrekking op latenties met betrekking tot vaste activa en voorraden.

27 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 bedraagt - € 813 (2005: - € 301), samenhangend met resultaten uit hoofde van kasstroomafdekkingen.

27 c Belastingdruk

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

	2006	2005
Resultaat uit aan te houden activiteiten	57 639	37 117
Resultaat uit te beëindigen activiteiten	2 721	6 549
Resultaat vóór belastingen	60 360	43 666
Nominale belastingdruk Nederland (29,6%/31,5%)	- 17 868	- 13 755
Afwijkende nominale tarieven	328	360
Niet belaste winsten/niet compensabele verliezen	385	- 422
Niet belaste inkomsten	1 048	291
Invloed tariefswijziging op latenties	1 894	548
Verrekening liquidatieverlies buitenlandse deelnemingen	-	2 182
Belasting voorgaande boekjaren	- 143	-
Effectieve belastingdruk	- 14 356	- 10 796

De post niet belaste inkomsten 2006 heeft vooral betrekking op fiscale aftrekposten bij buitenlandse ondernemingen en deelnemingsvrijstelling.

27 d Latente belastingverplichtingen

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

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Vaste activa	11 388	8 602
Vorraden	6 464	4 789
Personeelsbeloningen	- 1 212	- 2 079
Derivaten	9	- 1 037
Overige	2 104	4 079
	18 753	14 354
Af: Herrubricering naar passiva aangehouden voor verkoop	- 7 635	-
	11 118	14 354

De post overige ultimo 2006 heeft onder meer betrekking op latenties met betrekking tot een aantal getroffen voorzieningen voor specifieke risico's.

Er zijn geen latente belastingvorderingen in de jaarcijfers verwerkt. Het totaal aan verliezen dat met toekomstige winsten kan worden gecompenseerd, bedraagt ultimo 2006 evenals vorig jaar circa € 27,0 mln. 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.

28 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.

In onderstaande toelichting zijn de aantallen aandelen en de winst per aandeel over 2005 herrekend naar de aantallen na aandelensplitsing (zie ook toelichting 12)

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen is als volgt berekend:

	2006	2005
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	21 582 107	21 601 458
Verwateringseffect uitgeoefende personeelsopties	187 887	349 494
Gewogen gemiddelde aantal aandelen t.b.v. berekening winst per aandeel	21 769 994	21 950 952
Verwateringseffect uitstaande opties	383 431	407 667
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen	22 153 425	22 358 619

De nettowinst per aandeel is als volgt opgebouwd:

	2006	2005
Te continueren activiteiten		
- gewone winst	1,94	1,29
- verwaterde winst	1,91	1,26
Totaal		
- gewone winst	2,11	1,50
- verwaterde winst	2,08	1,47

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

Gedurende het boekjaar zijn 283 500 aandelen die waren ingekocht ten behoeve van personeelsopties weer verkocht naar aanleiding van uitoefening van opties. Daarnaast zijn er in juni 2006 300 000 nieuwe aandelen ingekocht. Het aantal ingekochte eigen aandelen ter indekking van uitstaande personeelsopties bedraagt ultimo boekjaar 754 422 stuks.

In het boekjaar 2006 is een dividend uitgekeerd over 2005 van € 13 361 zijnde € 0,60 per aandeel in contanten, (2005: € 7 794 ofwel € 0,35 per aandeel), waarvan € 284 (2005: € 207) over ingekochte aandelen.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een dividendvoorstel over 2006 worden voorgelegd van € 18 483 in contanten zijnde € 0,83 per aandeel (2005: € 0,60 per aandeel).

29 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 2006 hebben betrekking op de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten. In de beëindigde activiteiten 2005 zijn, naast de meubelactiviteiten, ook de in 2005 beëindigde activiteiten van de kledingketen Superconfex opgenomen.

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.

29 a Kasstroom uit operationele activiteiten*Aan te houden activiteiten*

De toename van de kasstroom uit operationele activiteiten met € 25 387 vloeit voornamelijk voort uit de hogere winst, deels als gevolg van de per 1 februari 2007 geacquireerde schoenketen Scapino, en deels door hogere resultaten bij vergelijkbare activiteiten.

Te beëindigen activiteiten

De kasstroom uit operationele activiteiten van de te beëindigen activiteiten bestaat uit de volgende voornaamste componenten:

	2006	2005
Kasstroom uit reguliere bedrijfsoperaties	1 699	- 344
Terugontvangen/betaalde winstbelasting	- 1 319	1 121
Netto kasstroom	380	777

29 b Kasstroom uit investeringsactiviteiten*Aan te houden activiteiten*

In 2006 is € 137 929 meer geïnvesteerd dan in 2005, hetgeen vrijwel volledig betrekking heeft op de acquisitie van Scapino:

- betaalde overnameprijs	118 264	
- meegekocht saldo rekening-courantschulden aan kredietinstellingen, geldmiddelen en kasequivalenten	18 825	
Totaal investeringsbedrag	137 089	

Te beëindigen activiteiten

In verband met de verkoop per 1 januari 2007 van de meubelbedrijven hebben deze het vastgoed, dat tot dat moment middels operationele lease was gefinancierd, aangekocht. Dit verklaart de investeringsuitgaven in 2006. Betreffend vastgoed wordt, tezamen met de overige activa en passiva van de meubelbedrijven, per 1 januari 2007 verkocht.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten in 2005 betreft kasstromen voortvloeiend uit de beëindiging van de kledingactiviteiten.

29 c Kasstroom uit financieringsactiviteiten*Aan te houden activiteiten*

Ter financiering van de acquisitie van Scapino alsmede ten behoeve van de herfinanciering van de bestaande kredietbehoefte is begin 2006 een (roll-over) lening aangetrokken van € 161 000, waarvan inmiddels € 66 500 is afgelost, hetgeen een inkomende kasstroom tot gevolg heeft gehad van per saldo € 94 500. Voornamelijk als gevolg van een hogere dividenduitkering (€ 5 489), hogere uitgegeven bedragen voor inkoop van eigen aandelen (€ 4 509), lagere ontvangsten uit uitoefening van personeelsopties (€ 1 861) en meer betaalde rentelasten (€ 2 899) is de totale kasstroom uit financieringsactiviteiten uiteindelijk per saldo € 79 710 hoger uitgekomen dan in 2005.

Te beëindigen activiteiten

Ter financiering van het ultimo 2006 aangekochte vastgoed (zie hierboven onder investeringsactiviteiten) hebben de meubelactiviteiten leningen aangetrokken van € 47 500 hetgeen de inkomende kasstroom uit financieringsactiviteiten 2006 verklaart. Deze leningen zullen begin 2007 worden afgelost.

30 GELIEERDE PARTIJEN**30 a Lijst met groepsmaatschappijen**

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

Naam	Land	% deelneming Ultimo 2006	% deelneming Ultimo 2005
Alfa Retail BV	Nederland	100	100
BelCompany België (VI)	België	100	100
BelCompany BV	Nederland	100	100
BelCompany GmbH & Co KG ¹	Duitsland	-	100
BelCompany Verwaltung GmbH ¹	Duitsland	-	100
Camtex BV	Nederland	100	100
CV Oube ²	Nederland	-	-
CV de Locht ²	Nederland	-	-
Deco Holding BV	Nederland	100	100
Dolcis BV	Nederland	100	100
Furniture Holding BV	Nederland	100	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	Nederland	100	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 ³	Nederland	100	-
Nea International BV	Nederland	100	100
Okapi Waalwijk BV	Nederland	100	100
Perla NV	België	100	100
Piet Klerkx BV	Nederland	100	100
Pro sport BV	Nederland	100	100
SA Service BV	Nederland	100	100
Scapino BV ⁴	Nederland	100	-
SCI de l'Avenue de Canadiens	Frankrijk	100	100
SC Retail NV ⁵	België	100	100
Stoutenbeek Groep BV	Nederland	100	100
Sumi NV	België	100	100
Superconfex BV	Nederland	100	100
Superconfex France SA	Frankrijk	100	100
Woninginrichting BH Pot BV ⁶	Nederland	-	100
Woonexpress BV	Nederland	100	100
Woonwereld Onroerend Goed BV	Nederland	100	100

1 Geliquideerd in 2006

2 Betreft een participatie als commanditair vennoot

3 Opgericht in 2006

4 Geacquireerd in 2006

5 Voorheen Superconfex NV

6 Vervreemd in 2006

30 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 verhoogd van € 25 000 naar € 30 000 op jaarbasis voor de voorzitter en van € 20 000 naar € 25 000 voor de overige leden. De vergoeding voor de leden van de Remuneratie en Benoemings Commissie is ongewijzigd vastgesteld op € 1 500 per jaar en die voor de leden van de Audit Commissie op € 3 000 per jaar. Over 2006 is een vergoeding aan commissarissen betaald van in totaal € 114 000 (2005: € 99 667) Aan de commissarissen worden geen andere bezoldigingen toegekend.

Geén 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.

	2006	2005
Korte termijnbeloningen		
Vaste beloning	982	933
Variabele beloning	394	419
Sociale lasten	15	11
Lange termijnbeloningen	165	83
Beloningen na uitdiensttreding	366	293
	1 922	1 739

Aandelenopties

Het verloop in 2006 van de rechten tot het verkrijgen van gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV was als volgt (aantallen en koersen zijn herrekend na splitsing):

Aantal stuks ultimo 2005	Uitgeoefend/ toegekend in 2006	Vervallen ¹ in 2006	Aantal stuks ultimo 2006	Uitoefenprijs per aandeel	Afloopdatum
15 000	- 15 000	-	0	4,90	maart 2007
111 000	- 111 000	-	0	3,17	maart 2008
111 000	-	-	111 000	6,17	maart 2009
111 000	-	-	111 000	10,90	maart 2010
	120 000	-	120 000	23,40	maart 2011
348 000	- 6 000	0	342 000		

1 Vanwege einde optieperiode vervallen opties.

In 2006 zijn er 126 000 optierechten uitgeoefend tegen een gemiddelde prijs van € 3,37. De groep heeft hiervoor een totaalbedrag ontvangen van € 425 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.

30 c Ondernemingspensioenfondsen

Het ondernemingspensioenfonds 'Stichting Pensioenfonds Hoogenbosch Beheer' voert de ouderdoms- en prepensioenregelingen uit van het personeel van Hoogenbosch Retail Group. Betreffende regelingen moeten minimaal gelijkwaardig zijn aan de regelingen van het bedrijfstakpensioenfonds van de detailhandel, subsector schoenen, en zijn gebaseerd op geïndexeerd middelloon (zie ook toelichting 22a).

30 d Overige gelieerde partijen

Er bestaan geen andere gelieerde partijen dan die genoemd zijn onder punten 30a t/m 30c.

31 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**31 a Verkoop Meubelbedrijven**

Eind 2006 is een overeenkomst getekend aangaande de verkoop van de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007. Betreffende verkoop zal een boekwinst opleveren voor Macintosh Retail Group NV van ruim € 7 mln netto.

31 b Liquidatie ondernemingspensioenfonds

Eind 2006 is het besluit genomen om het ondernemingspensioenfonds 'Stichting Pensioenfonds Hoogenbosch Beheer' te liquideren en de pensioenaanspraken van de werknemers van Hoogenbosch rechtstreeks onder te brengen bij de verzekeringsmaatschappij waar betreffende aanspraken momenteel zijn herverzekerd. Het streven is om de liquidatie in 2007 te laten plaatsvinden. Naar huidige inzichten heeft een en ander geen financiële gevolgen.

Vennootschappelijke balans per 31 december

Macintosh Retail Group NV

€ x 1000 (na winstbestemming)			
ACTIVA		2006	2005
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	96 870	-	
Materiële vaste activa	84	84	
Financiële vaste activa	301 065	254 045	
		398 019	254 129
Vlottende activa			
Vorderingen	55 371	32 324	
Financiële derivaten	1 273	107	
Liquide middelen	21	27 222	
		56 665	59 653
		454 684	313 782
€ x 1000 (na winstbestemming)			
PASSIVA		2006	2005
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	8 907	8 907	
Agio	4 361	4 361	
Herwaarderingsreserve	20	- 2 391	
Andere wettelijke reserves	- 114	38	
Overige reserves	137 526	115 382	
Dividend boekjaar	18 483	13 361	
		169 183	139 658
Voorzieningen		4 243	8 391
Langlopende schulden		107 000	0
Kortlopende schulden		173 639	162 064
Financiële derivaten		619	3 669
		454 684	313 782

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening Macintosh Retail Group NV

€ x 1000	2006	2005
Resultaat uit deelnemingen (na belastingen)	55 806	35 211
Overige resultaten* (na belastingen)	- 9 802	- 2 341
Nettoresultaat	46 004	32 870

* In de overige resultaten zijn rente-opbrengsten en -lasten m.b.t. vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen begrepen ten bedrage van € 1 231 respectievelijk € 3 006 (2005: € 2 133 respectievelijk € 3 111).

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	Vastgoed en vaste inrichting van gehuurde gebouwen	Informatie- systemen	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Stand per 1 januari 2005				
Aanschaffingswaarde	9 993	8 847	1 051	95
Afschrijvingen	9 437	8 418	966	53
Boekwaarde	556	429	85	42
Mutaties in de boekwaarde in 2005				
Investerings	8	-	8	-
Desinvesteringen	- 369	- 369	-	-
Afschrijvingen	- 111	- 24	- 71	- 16
Totaal van de mutaties	- 472	- 393	- 63	- 16
Stand per 31 december 2005				
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				
Investerings	45	-	45	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
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

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

	2006	2005
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	283 065	254 045
Langlopende vorderingen op deelnemingen	18 000	-
	301 065	254 045

Het verloop van de deelnemingen is als volgt:

	2006	2005
<i>Vermogenswaarde per 1 januari</i>	242 430	209 659
Mutaties:		
Resultaat boekjaar	55 806	35 211
Acquisities	21 394	-
Kapitaalstortingen	818	-
Dividenduitkeringen	- 46 630	- 2 500
Ongerealiseerde koersverschillen	- 156	234
Ongerealiseerde hedgeresultaten	- 740	146
Overige mutaties	4	- 320
<i>Vermogenswaarde per 31 december</i>	272 926	242 430
Bij: Waardering deelnemingen met negatieve vermogenswaarde tot nihil	10 139	11 615
<i>Stand per 31 december</i>	283 065	254 045

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 € 9 679 (2005: € 6 029) en voorziening voor deelnemingen van € 460 (2005: € 5 586)

VORDERINGEN

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Vorderingen op groepsmaatschappijen	54 945	32 121
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	252	79
Overige vorderingen en overlopende activa	174	124
	55 371	32 324

De toename van de vorderingen op groepsmaatschappijen is voornamelijk veroorzaakt door een kortlopende lening aan de meubelbedrijven ten behoeve van de tijdelijke financiering van aankoop van vastgoed ultimo 2006.

FINANCIËLE DERIVATEN

De financiële derivaten bestaan uit afgesloten renteswaps (€ 654) met banken ter afdekking van kasstroomrisico's voortvloeiend uit verplichtingen binnen de groep met een variabele rente, en interne valutatermijncontracten (€ 619) die de diverse groepsmaatschappijen hebben afgesloten bij Macintosh Retail Group NV. Betreffende interne contracten zijn door Macintosh Retail Group tegen gesloten bij externe banken (zie ook toelichting 17 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

	2006							2005
	Totaal	Geplaatst kapitaal	Agio	Her- waarde- rings reserve	Ongereali- seerde resultaten	Overige reserves	Dividend boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari	139 658	8 907	4 361	- 2 391	38	115 382	13 361	113 417
Mutaties boekjaar:								
Resultaat boekjaar	46 004	-	-	-	-	27 521	18 483	32 870
Mutatie hedgeresultaten	2 267	-	-	2 411	-	- 144	-	557
Dividenduitkering	- 13 077	-	-	-	-	284	-13 361	-7 588
Inkoop eigen aandelen	- 7 368	-	-	-	-	-7 368	-	-2 859
Uitoefening opties	940	-	-	-	-	940	-	2 801
Kosten toekenning opties	911	-	-	-	-	911	-	226
Koersverschillen	- 152	-	-	-	- 152	-	-	234
Stand per 31 december	169 183	8 907	4 361	20	- 114	137 526	18 483	139 658

Op 10 mei 2006 heeft een aandelensplitsing plaatsgevonden waarbij een bestaand aandeel Macintosh Retail Group NV werd vervangen door 3 nieuwe aandelen.

Voor de vergelijkbaarheid zijn in onderstaande toelichting ook de aantallen aandelen van de vergelijkende cijfers 2005 omgerekend naar aantallen na splitsing

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 2006 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 2006 bestaan optierechten tot het nemen van totaal 807 000 gewone aandelen in het kapitaal van Macintosh Retail Group NV. Voor een gedetailleerd verloop van de rechten in de loop van 2006 wordt verwezen naar toelichting 22c bij de geconsolideerde jaarrekening.

Ter dekking van uitstaande aandelenopties heeft in juni 2006 inkoop van 300 000 eigen aandelen plaatsgevonden tegen een gemiddelde koers van € 24,56. Voor een nadere specificatie van het totaal aantal ingekochte aandelen en het verloop daarvan wordt verwezen naar toelichting 22c bij de geconsolideerde jaarrekening.

In 2006 zijn in totaal 319 500 nieuwe optierechten toegekend, waarvan 120 000 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 2006 heeft de Raad van Bestuur het recht tot het verkrijgen van 342 000 gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV.

Voor een nadere detaillering van bestuurdersbeloningen wordt verwezen naar pagina 105 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 andere wettelijke reserves betreft een reserve koersverschillen deelnemingen.

Van de overige reserves ad € 137 526 is een bedrag van € 114 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	Deel- nemingen	Latente vennoot- schapsbelasting
<i>Stand per 1 januari 2005</i>	8 181	1 744	4 762	1 675
Toevoeging t.l.v. het resultaat	1 332	515	824	- 7
Toevoeging via eigen vermogen	344	-	-	344
Aanwending	- 1 179	- 1 179	-	-
Overige mutaties	- 287	- 438	-	151
<i>Stand per 31 december 2005</i>	8 391	642	5 586	2 163
Toevoeging 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	-
<i>Stand per 31 december 2006</i>	4 243	299	460	3 484

De voorzieningen zijn nagenoeg volledig langlopend.

De voorziening voor deelnemingen heeft betrekking op deelnemingen met een negatieve intrinsieke waarde. De mutatie in deze voorziening heeft voor € 1 476 betrekking op een lager bedrag aan negatieve intrinsieke waarde van de deelnemingen en € 3 650 betreft een vrijval als tegenhanger voor een hogere voorziening voor oninbaarheid die is genomen op de vorderingen op deelnemingen.

Van de voorziening voor latente belastingen heeft € 1 711 betrekking op een herinvesteringsreserve.

LANGLOPENDE SCHULDEN

Samenhangend met de acquisitie van Scapino begin 2006, welke volledig met vreemd vermogen is gefinancierd, heeft herfinanciering van de totale kredietbehoefte van Macintosh Retail Group plaatsgevonden tegen marktconforme, variabele rente. De nieuwe gecommiteerde kredietfaciliteit bedraagt € 210 mln en heeft 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 gezamenlijk 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 € 107 mln, met een resterende looptijd van 1 maand. Betreffende leningen kunnen worden verlengd tot uiterlijk 20 maart 2011 binnen de eerder genoemde roll-over faciliteit van € 150 mln.

KORTLOPENDE SCHULDEN

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Rekening-courantschulden aan kredietinstellingen	28 328	10 441
Schulden aan groepsmaatschappijen	135 964	148 292
Winstbelastingen	3 766	757
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	76	158
Schulden terzake van pensioenen	41	79
Overige schulden en overlopende passiva	5 464	2 337
	173 639	162 064

De rekening-courantschulden aan kredietinstellingen maken onderdeel uit van de nieuw afgesloten gecommiteerde kredietfaciliteit van totaal € 210 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 2006	Ultimo 2005
Te betalen rente	2 663	85
Personeelskosten	819	721
Diverse te betalen kosten	1 982	1 531
	5 464	2 337

De toename van de post de te betalen rente hangt samen met de acquisitie van Scapino.

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 2006 garantieverplichtingen ten bedrage van € 28,2 mln (2005: € 28,3 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 vastgoed. Voorts zijn er concerngaranties afgegeven voor de nakoming van huurverplichtingen door groepsmaatschappijen ten bedrage van € 2,5 mln (2005: € 2,4 mln). Voor de Nederlandse rechtspersonen zoals vermeld op pagina 93, zijn aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven overeenkomstig art. 2:403 BW, met uitzondering van GP Décors BV en Kwantum België 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 Benoemingscommissie ongewijzigd 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	2006	2005
drs. J.G.M. van Oijen (voorzitter)	31 500	26 500
drs. C.H. van Dalen	28 000	23 000
A. Nühn	26 500	20 000
drs. A.N.A.M. Smits	28 000	23 000
ir. J.G. Andreae (tot 29 april 2005)	-	7 167
	114 000	99 667

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 2006 was als volgt:

F.K. De Moor lic-drs. (voorzitter)
M.S.J.H. Stevens
L.J.J.M. van de Wiel

Bezoldigingen

De bezoldiging van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen en periodiek getoetst op markt-conformiteit. 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 concern-resultaat 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 voor de heer De Moor ingaat op 65-jarige leeftijd en voor de heren Stevens en Van de Wiel op 60-jarige leeftijd. Het betreft in alle gevallen eindloonregelingen met een eigen bijdrage van de bestuurder in de pensioenpremie.

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 en de heren Stevens (59) en Van de Wiel (59) een vergoeding ter grootte van een gedeelte van de inkomstenderving tot ingangsdatum prépensioen (60 jaar).

Aan bezoldigingen, inclusief sociale lasten, van bestuurders is in 2006 totaal € 1,9 mln (2005: € 1,7 mln) ten laste van Macintosh Retail Group NV gekomen, waarvan € 0,4 mln (2005: € 0,3 mln) pensioenlasten.

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

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

2005	Totaal	F.K. De Moor	M.S.J.H. Stevens	L.J.J.M. van de Wiel
Korte termijnbeloningen				
Vaste beloning	933	345	294	294
Variabele beloning	419	153	133	133
Sociale lasten	11	5	3	3
Lange termijnbeloningen	83	29	27	27
Beloningen na uitdiensttreding	293	17	143	133
Totaal	1 739	549	600	590

In 2006 zijn aan bestuurders 120 000 (2005: 111 000) optierechten toegekend tot het nemen van even zoveel gewone aandelen in Macintosh Retail Group NV.

Onderstaand volgt een overzicht van de toegekende, uitgeoefende, vervallen en uitstaande opties van de leden van de Raad van Bestuur in 2006.

	Aantal stuks ult. 2005	Toegekend in 2006	Uitgeoefend in 2006	Vervallen in 2006	Aantal stuks ult. 2006	Uitoefen- prijs per aandeel in €	Afloop- datum
F.K. De Moor	39 000		- 39 000	-	0	€ 3,17	maart '08
	39 000		-	-	39 000	€ 6,17	maart '09
	39 000		-	-	39 000	€ 10,90	maart '10
	0	42 000	-	-	42 000	€ 23,40	maart '11
	117 000	42 000	- 39 000	0	120 000		
M.S.J.H. Stevens	15 000	-	- 15 000	-	0	€ 4,90	maart '07
	36 000	-	- 36 000	-	0	€ 3,17	maart '08
	36 000	-	-	-	36 000	€ 6,17	maart '09
	36 000	-	-	-	36 000	€ 10,90	maart '10
	0	39 000	-	-	39 000	€ 23,40	maart '11
	123 000	39 000	- 51 000	0	111 000		
L.J.J.M. van de Wiel	36 000		- 36 000	-	0	€ 3,17	maart '08
	36 000		-	-	36 000	€ 6,17	maart '09
	36 000		-	-	36 000	€ 10,90	maart '10
	0	39 000	-	-	39 000	€ 23,40	maart '11
	108 000	39 000	- 36 000	0	111 000		

Maastricht, 13 maart 2007

Raad van Commissarissen

drs. J.G.M. van Oijen (voorzitter)
 drs. C.H. van Dalen
 A. Nühn
 drs. A.N.A.M. Smits

Raad van Bestuur

F.K. De Moor, lic-drs. (voorzitter)
 M.S.J.H. Stevens
 L.J.J.M. van de Wiel

Gebeurtenissen na balansdatum

Verkoop meubelbedrijven

Eind 2006 is een overeenkomst getekend aangaande de verkoop van de meubelbedrijven Piet Klerkx en Stoutenbeek per 1 januari 2007. Betreffende verkoop zal een boekwinst opleveren voor Macintosh Retail Group NV, van ruim € 7 mln netto.

Liquidatie ondernemingspensioenfonds Hoogenbosch

Eind 2006 is het besluit genomen om het ondernemingspensioenfonds 'Stichting Pensioenfonds Hoogenbosch Beheer' te liquideren en de pensioenaanspraken van de werknemers van Hoogenbosch rechtstreeks onder te brengen bij de verzekeringsmaatschappij waar betreffende aanspraken momenteel zijn herverzekerd. Het streven is om de liquidatie in 2007 te laten plaatsvinden. Naar huidige inzichten heeft een en ander geen financiële gevolgen.

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 € 46 004 een bedrag van € 27 521 aan de reserves toe te voegen. De nettowinst heeft derhalve de volgende bestemming:

Nettowinst	€ 46 004
Toevoeging aan de reserves	€ 27 521
Voorstel tot dividenduitkering	€ 18 483

Aan aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 0,83 (2005: € 0,60) 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

Tussen de Stichting Preferente Aandelen Macintosh NV en Macintosh Retail Group NV is een overeenkomst gesloten, ten gevolge waarvan de Stichting, op eigen initiatief, in geval van een (dreigende) ongewenste overname preferente aandelen kan nemen tot een (cumulatief) maximum van het nominaal in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal, minus één. Ultimo 2006 bedroeg dit geplaatste kapitaal € 8 907 247. Van dit recht is in 2006 géén gebruik gemaakt.

Het bestuur van de Stichting bestaat uit drie stemgerechtigde bestuursleden A en één niet-stemgerechtigd bestuurslid B.

Naar het gezamenlijk oordeel van Macintosh Retail Group NV en de bestuurders van de Stichting is de Stichting onafhankelijk van Macintosh Retail Group NV, een en ander als bedoeld in de voor Macintosh Retail Group NV geldende voorschriften van Bijlage X van het Fondsenreglement van de Euronext Amsterdam NV.

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 2006 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 2006, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 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 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 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 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 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 2006 en van het resultaat over 2006 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, 13 maart 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze Drs. W.J. Spijker RA

Vijf jaren Macintosh Retail Group

	NL GAAP			IFRS		
€ x 1 000 (tenzij anders vermeld)	2002	2003	2004	2004	2005	2006
Totale consumentenomzet	919 963	936 102	965 191	964 765	979 633	1 174 943
Totale netto-omzet	766 545	781 181	805 453	805 107	817 579	983 838
Totaal bedrijfsresultaat	22 564	22 738	27 372	29 952	45 879	67 132
Financiële baten en lasten	- 5 081	- 2 733	- 2 238	- 2 576	- 2 213	- 6 772
Winst voor belastingen	17 483 ⁴	20 005	25 134	27 376	43 666	60 360
Belasting op resultaat	- 5 293	- 7 350	- 6 884	- 7 768	- 10 796	- 14 356
Nettowinst	26 365 ⁵	12 655	18 250	19 608	32 870	46 004
Afschrijvingen	21 857	19 393	19 467	20 233	17 370	21 984
Cashflow	64 016 ⁵	32 048	37 717	39 841	50 240	67 988
Investerings	16 172	13 334	14 323	14 968	22 560	70 414¹⁰
Dividend	4 825	5 344	7 794	7 794	13 361	18 483
Eigen vermogen ¹	108 789	113 371	126 420	116 365	139 658	69 183
Eigen vermogen in % van het balanstotaal ¹	40	46	51	46	52	36
Aandelenkapitaal	8 907	8 907	8 907	8 907	8 907	8 907
Aantal uitstaande aandelen ² (x 1 000)	22 268	22 268 ⁶	22 268 ⁶	22 268 ⁶	22 268 ⁷	22 268⁸
Per aandeel in euro's						
Nettowinst ³	1,17	0,58	0,84	0,91	1,50	2,11
Cashflow ³	1,50	1,48	1,75	1,84	2,29	3,12
Dividend	0,22	0,24	0,35	0,35	0,60	0,83
Eigen vermogen ¹	4,89	5,09	5,68	5,23	6,27	7,60
Winstuitkering in % van nettowinst	40	42	43	43 ⁹	41	40
Aantal winkels ultimo jaar						
- eigen	675	678	683	683	674	927
- franchise/dépositaires	42	42	47	47	47	46
- totaal	717	720	730	730	721	973
Aantal m ² ultimo jaar	458 400	460 200	467 000	467 000	442 000	601 000
Aantal personeelsleden ultimo jaar	7 513	7 300	6 945	6 945	6 606	9 627
Aantal fulltime equivalenten gemiddeld	4 987	4 863	4 745	4 745	4 609	5 470

1 Betreft cijfers voor resultaatverdeling.

2 Aantal aandelen zijn herrekend na aandelensplitsing.

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 Winst uit gewone bedrijfsuitoefening.

5 Inclusief een buitengewoon resultaat van € 14 175.

6 Inclusief 1 011 000 ingekochte aandelen.

7 Inclusief 737 922 ingekochte aandelen.

8 Inclusief 754 422 ingekochte aandelen.

9 Niet herrekend naar IFRS-grondslagen.

10 Inclusief aanschaf vastgoed van € 47 500 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 28 april 2009. De heer Van Oijen is Voorzitter van de Remuneratie en Benoemings Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 64 jaar. De heer Van Oijen is Bedrijfsadviseur en ex-voorzitter van de Raad van Bestuur van Gamma Holding NV en heeft commissariaten bij Allers Holding 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 medio 2008. De heer Van Dalen is Voorzitter van de Audit Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 54 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 bestuurslid van het Nationaal Fonds 4 en 5 mei en lid van de Adviesraad van Arthur D. Little Nederland.

A. Nühn werd voor het eerst benoemd in 2002 en zijn lopende termijn eindigt medio 2010. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 53 jaar. De heer Nühn is CEO Sara Lee International BV en heeft commissariaten bij Alpinvest Partners NV en Leaf International BV.

drs. A.N.A.M. Smits werd voor het eerst benoemd in 1982 en zijn lopende termijn eindigt 24 april 2007. De heer Smits is lid van de Audit Commissie. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en is 63 jaar. De heer Smits is Bedrijfsadviseur en heeft commissariaten bij Ballast Nedam NV, CZ-groep OVM, Faber Halbertsma Groep BV, Maas International NV, Sofinim NV en Vebego Holding 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 44 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.

M.S.J.H. Stevens (CFO) werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group NV op 1 januari 2000. De heer Stevens is 59 jaar en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij is vanaf 1969 in diverse functies bij Macintosh Retail Group werkzaam: 1969-1975: Arbeidsanalist/bedrijfskundige Macintosh Confectie (internationale kledingproductie), 1975-1982: Distributiemanager Superconfex Benelux, 1982-1985: Manager Logistiek & Control Superconfex Benelux, 1985-1990: Directeur Management Services (tevens verantwoordelijk voor P&O) Superconfex Benelux, 1989-1990: Interim Directeur Management Services Kwantum, 1991-2000: Directeur Concern Financiën en Economie Macintosh Retail Group NV.

L.J.J.M. van de Wiel (COO) werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Macintosh Retail Group NV op 1 januari 2000. De heer Van de Wiel is 59 jaar en heeft de Nederlandse nationaliteit. Vanaf 1992 tot 2000 was hij werkzaam bij Macintosh Retail Group als Algemeen Directeur Kwantum Nederland en coördinator Deco-groep Macintosh Retail Group.

Hij is commissaris bij ASV-Beheer BV (Seacon Logistics) en NLW Groep NV en lid Algemeen Bestuur Kamer van Koophandel Zuid-Limburg.

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

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

Accustraart 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: scetailnv@scetailnv.be

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 (E.C.F./T.C.F.).

Realisatie: Caris & Sak - Heerlen

