PERSBERICHT

Maastricht, 28 augustus 2008

Macintosh Retail Group

HALFJAARBERICHT 2008

Moeilijke retailmarkt leidt tot resultaatdaling.

- **Omzettoename met € 112,4 mln tot € 562,3 mln door overname Brantano.**
- **Bedrijfsresultaat van € 24,7 mln naar € 14,4 mln.**
- **Nettowinst aan te houden activiteiten van € 17,0 mln naar € 5,2 mln, mede door financieringskosten vanwege overname Brantano.**
- **Ook in tweede halfjaar moeilijke retailmarkt.**
- **Bedrijfsresultaat 2008 naar verwachting lager en nettowinst 2008 beduidend lager dan in 2007.**

(bedragen in mln €)	**H1 2008**	**H1 2007**
Omzet	**562,3**	449,9
Bedrijfsresultaat	**14,4**	24,7
Bedrijfsresultaat in % van omzet (EBIT-marge)	**2,6**	5,5
Nettowinst[1]	**5,2**	17,0
WPA[1] in €	**0,24**	0,78
Aantal winkels	**1.285**	977

1. Betreft aan te houden activiteiten

Moeilijke retailmarkt

De economische ontwikkeling in de voor Macintosh Retail Group relevante landen heeft geleid tot een beduidende daling van consumentenvertrouwen en koopbereidheid.
De totale omzet in de non-food detailhandel in Nederland steeg volgens het CBS in de eerste 6 maanden met 0,9% (2007: + 4,7%), als gevolg van een toename van de gemiddelde prijzen.
In de voor Macintosh Retail Group relevante retailmarkten woningdecoratie, schoenen en telecom was sprake van een negatieve omzetontwikkeling.
In België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk was in de eerste helft van 2008 sprake van een vergelijkbare ontwikkeling als in Nederland.

Omzet stijgt tot € 562,3 mln

De omzet van Macintosh Retail Group nam over de eerste 6 maanden van 2008 met € 112,4 mln toe van € 449,9 mln tot € 562,3 mln. Dit was per saldo het gevolg van de overname van Brantano (+ € 134,2 mln), expansie met 28 winkels ten opzichte van 30 juni 2007 en een omzetdaling bij vergelijkbare winkels.

Bedrijfsresultaat (EBIT): € 14,4 mln

De procentuele brutomarge kwam 3,1%-punt hoger uit dan in 2007, voor een deel als gevolg van de overname van Brantano. Deze stijging was echter onvoldoende om de achtergebleven omzet en gestegen kosten te compenseren. De toename van de kosten met € 75,2 mln was grotendeels een gevolg van de overname van Brantano. Daarnaast speelden kosten van expansie alsmede autonome stijgingen uit hoofde van CAO-ontwikkelingen, gestegen huurkosten en hogere energie- en vrachtprijzen een rol. Hierdoor daalde het bedrijfsresultaat van € 24,7 mln naar € 14,4 mln.

Nettowinst aan te houden activiteiten komt uit op € 5,2 mln

De financiële lasten kwamen € 4,6 mln hoger uit ten opzichte van de eerste helft van 2007, voornamelijk vanwege de financiering van de overname van Brantano en een gestegen rentevoet. De gemiddelde belastingdruk kwam vooral onder invloed van de overname van Brantano in 2008 uit op 31,6% ten opzichte van 24,5% in 2007.

Door het lagere bedrijfsresultaat, de hogere financiële lasten en de hogere belastingdruk, nam de nettowinst van de aan te houden activiteiten per saldo af van € 17,0 mln naar € 5,2 mln. Het netto resultaat van Brantano kwam, inclusief integratie-, reorganisatie- en financieringskosten, negatief uit en bedroeg in het overigens traditioneel altijd zwakkere eerste halfjaar - € 6,3 mln.

De nettowinst per aandeel uit aan te houden activiteiten kwam uit op € 0,24 ten opzichte van € 0,78 in het eerste halfjaar van 2007.

Investeringen en cashflow

De investeringen bedroegen in de eerste 6 maanden van 2008 € 17,1 mln (2007 exclusief Brantano: € 12,4 mln), waarvan € 6,9 mln bij Brantano.

In 2008 werden bij de vergelijkbare activiteiten 20 nieuwe winkels geopend en werden er 7 gesloten. Brantano opende in 2008 5 winkels zodat het totaal aantal winkels van Macintosh Retail Group ultimo juni 2008 uitkwam op 1.285.

De afschrijvingen bedroegen € 15,4 mln (2007: € 10,0 mln) en de cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) kwam uit op € 20,6 mln (2007: € 27,0 mln voor de aan te houden activiteiten).

Groepsbalans

Het balanstotaal ultimo juni 2008 kwam uit op € 663,1 mln ten opzichte van € 403,2 mln aan het eind van 2007. De toename was voor het grootste deel het gevolg van de overname van Brantano en de effecten van expansie in 2008.

Het eigen vermogen nam ten opzichte van december 2007 met € 14,2 mln af tot € 184,5 mln en kwam in percentage van het balanstotaal uit op 27,8% (2007: 49,3%). De afname was onder andere het gevolg van de dividenduitkering ter grootte van € 21,6 mln en de eerder genoemde toename van het balanstotaal.
Als gevolg van de overname van Brantano en de traditioneel hoge voorraadstand op halfjaarbasis, nam de netto financiële schuldpositie toe tot € 275,5 mln.

Kasstroomoverzicht
De kasstroom uit operationele activiteiten nam ten opzichte van vorig jaar af met € 11,8 mln, hetgeen voornamelijk het gevolg was van een lager bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) van € 4,8 mln, een toename van het werkkapitaal (- € 4,6 mln), een hogere aanwending van de voorzieningen (- € 1,8 mln) en een hoger bedrag aan betaalde vennootschapsbelasting van € 0,8 mln.

Met name door de acquisitie van Brantano begin 2008 (- € 153,3 mln) en de verkoop van de meubelactiviteiten begin 2007 (+ € 60,1 mln) kwam het totale verschil in de netto kasstroom uit investeringsactiviteiten uit op - € 218,1 mln.

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg in het eerste halfjaar 2008 + € 147,0 mln, ten opzichte van - € 79,3 mln in 2007. Het verschil van € 226,3 mln wordt hoofdzakelijk verklaard door het aantrekken van leningen van € 147,3 mln in 2008, (voornamelijk ten behoeve van de financiering van de acquisitie van Brantano), terwijl in 2007 een bedrag van € 50 mln aan leningen werd afgelost.

Als gevolg van bovenstaande kwam de totale kasstroom over de eerste helft van 2008 uit op - € 22,4 mln ten opzichte van - € 18,8 mln in 2007.

PER SECTOR

Sector Living

Markt
Volgens het CBS steeg de Nederlandse woningdecoratiemarkt in 2008 met 0,9% terwijl het Centraal Bureau Woninginrichting (CBW) becijferde dat de detailhandelsbestedingen in de totale Nederlandse woonbranche daalden met 2,5%.

Sector Living in cijfers

(bedragen x € mln)	**H1 2008**	H1 2007
Omzet	**132,7**	130,9
Bedrijfsresultaat	**9,2**	7,0
EBIT-marge in %	**6,9**	5,4
Aantal winkels	**147**	149

De omzet van de sector Living steeg met 1,4% van € 130,9 mln tot € 132,7 mln door een goede prestatie van Kwantum in zowel Nederland als België en ondanks een afname van het aantal winkels met per saldo 2 tot 147.
Het bedrijfsresultaat van de sector nam toe met ruim 30% door een duidelijk hogere procentuele brutomarge.

Kwantum en GP Décors
Kwantum realiseerde in de eerste 6 maanden van 2008 een hogere omzet in Nederland door autonome groei en een toename van het aantal winkels met per saldo 3 tot 93. In een woningdecoratiemarkt die werd gekenmerkt door een negatieve omzetontwikkeling, wist Kwantum marktaandeel te winnen.
In België steeg de omzet van Kwantum bij een gelijk aantal winkels (8). De nieuwe winkelformule van 1.000 m^2 werd succesvol geïntroduceerd in een tweede winkel die werd geopend in Genk. In tegenstelling tot de eerste winkel betrof dit geen ombouw maar een nieuwe locatie.
Door een hogere procentuele brutomarge in beide landen kwam het bedrijfsresultaat van Kwantum beduidend hoger uit dan in het reeds goede eerste halfjaar van 2007.

GP Décors in Frankrijk sloot ten opzichte van 30 juni 2007 per saldo 5 winkels met onvoldoende dekkingsbijdrage en eindigde op 46. De omzet van GP Décors nam af, als gevolg waarvan ook het bedrijfsresultaat lager uit kwam dan in 2007.

Sector Fashion

Markt
Het GfK meldt een stijging van de Nederlandse schoenenmarkt met 2,8% maar volgens de VGS (Vereniging Grootwinkelbedrijf Schoenen) kwam de omzet van de grootwinkelbedrijven in schoenen 6,4% lager uit.

Sector Fashion in cijfers

(bedragen x € mln)	**H1 2008**[1]	H1 2007
Omzet	**288,7**	162,1
Bedrijfsresultaat	**4,0**	13,3
EBIT-marge in %	**1,4**	8,2
Aantal winkels	**738**	448

1 Inclusief Brantano

Alle activiteiten in de sector Fashion hadden last van de slechte marktomstandigheden en de voor schoenenretailers te zachte winter, gevolgd door een kil voorjaar. Hierdoor was sprake van achterblijvende omzetten. De omzet van de sector Fashion steeg van € 162,1 mln naar € 288,7 mln door de overname van Brantano begin 2008.
Het bedrijfsresultaat van de sector Fashion daalde met € 9,3 mln naar € 4,0 mln, vooral door een negatief bedrijfsresultaat bij Brantano vanwege directe en indirecte kosten als gevolg van de reorganisatie / integratie en een lager bedrijfsresultaat bij Scapino.

Brantano, Scapino en Hoogenbosch
Brantano realiseerde in de verslagperiode een omzet van € 134,2 mln en had net als alle andere schoenenretailers in België en het Verenigd Koninkrijk te maken met moeilijke marktomstandigheden. De omzet werd bovendien gedrukt door een latere start van de wettelijke uitverkoopperiode in België aan het eind van juni en een lagere koers van het Britse pond. Exclusief deze effecten was de omzetontwikkeling in lijn met die bij de andere schoenenretailers.
De integratie / reorganisatie van Brantano ligt vóór op schema. Met name door de hiermee gemoeide directe en indirecte kosten in de orde van grootte van € 3 mln, kwam het bedrijfsresultaat van Brantano in de eerste jaarhelft negatief uit. Ook in de tweede helft van 2008 zal nog sprake zijn van integratiekosten. De genomen maatregelen zullen met ingang van 2009 leiden tot een besparing op jaarbasis van ruim € 2 mln. Brantano exploiteerde ultimo juni 2008 132 winkels in België / Luxemburg en 148 in het Verenigd Koninkrijk.

Scapino realiseerde in 2008 in zowel Nederland als België een lagere omzet dan in de uitstekende eerste 6 maanden van 2007. De procentuele brutomarge kwam lager uit door extra uitverkoopacties in januari en juni. In combinatie met kosten van expansie en hogere loon-, huur-, energie- en vrachtprijzen, resulteerde dit in een lager bedrijfsresultaat. Het totaal aantal winkels kwam uit op 223 ten opzichte van 221 aan het eind van juni 2007.

De omzet van Hoogenbosch, met de winkelformules van Dolcis, Invito, Manfield en PRO sport, was in 2008 enigszins lager dan in het goede eerste halfjaar van 2007. Het bedrijfsresultaat van Hoogenbosch kwam iets lager uit door hogere exploitatiekosten van de winkels. Het aantal winkels van Hoogenbosch nam ten opzichte van ultimo juni 2007 toe met 8 tot 235.

Goede positionering in schoenensector
Ondanks de teruggelopen omzet vanwege de slechte marktomstandigheden heeft de schoenensector in de kern blijvend goede vooruitzichten. Dit vanwege de uitstekende positionering van de diverse winkelformules en de mogelijkheden die de onderlinge samenwerking tussen de schoenenformules biedt. De samenwerking van Brantano, Scapino en Hoogenbosch krijgt steeds meer gestalte. Dit komt onder meer tot uitdrukking in gezamenlijke afspraken met leveranciers, de uitwisseling van assortimenten en eigen product- en merkontwikkeling. Een en ander zal naar verwachting leiden tot een hogere brutomarge voor de schoenensector en, hetgeen nog belangrijker is in de huidige schoenenmarkt, de mogelijkheid tot het sneller inspelen op de voortdurende veranderingen in wensen en eisen van de consument. De samenwerking zal eveneens leiden tot schaalvoordelen op een aantal gebieden en daardoor kostenbesparingen.

Nea International
Nea International, ontwikkelaar en producent van bandages, continueerde de enkele jaren geleden ingezette lijn van omzet- en resultaatstijging.

Sector Automotive & Telecom

Markten
De in 2006 ingezette daling van het aantal nieuwe aansluitingen op abonnementsbasis in de Nederlandse telecommarkt, zette zich in het eerste halfjaar van 2008 voort met een afname van 3% in aantallen en 13% in waarde (GfK). Het aantal winkels van grote winkelketens en telecomoperators nam wederom toe en er was opnieuw sprake van een toegenomen verkoop via internet.
In de Belgische telecommarkt was volgens het GfK sprake van een afname van verkochte toestellen met 16,5%.

De markt voor navigatiesystemen liet in Nederland voor het eerst een daling in waarde (- 8,0%) zien, ondanks dat 26,6% meer systemen werden verkocht (GfK). De fietsenmarkt daalde in de eerste helft van 2008 in Nederland met 0,8% (GfK) en de car-audio markt daalde door verdere prijserosie met 4,9% (GfK).

Sector Automotive & Telecom in cijfers

(bedragen x € mln)	**H1 2008**	H1 2007
Omzet	**140,9**	156,9
Bedrijfsresultaat	**3,4**	7,4
EBIT-marge in %	**2,4**	4,7
Aantal winkels	**400**	380

De omzet van de sector Automotive & Telecom daalde met € 16,0 mln, vooral door de onder druk staande telecommarkt. Het bedrijfsresultaat kwam € 4,0 mln lager uit door een daling bij BelCompany en Halfords.

BelCompany en Halfords
In een dalende telecommarkt kwam de omzet van BelCompany in Nederland flink lager uit dan in de eerste 6 maanden van 2007. Door de lagere omzet, kosten van expansie en autonome kostenstijgingen, daalde het bedrijfsresultaat. Het aantal winkels van BelCompany in Nederland nam per saldo met 9 toe tot 172.
De omzet van BelCompany België bleef achter bij 2007 ondanks de opening van per saldo 9 winkels tot 69. Hierdoor alsmede vanwege gestegen kosten verslechterde het bedrijfsresultaat van BelCompany in België.

De omzet van Halfords bleef achter bij de eerste helft van 2007 vooral door de afvlakking van de navigatiemarkt. Een hogere procentuele brutomarge kon de eveneens gestegen kosten in procenten van de omzet niet compenseren, waardoor het bedrijfsresultaat van Halfords daalde. Het aantal winkels van Halfords nam per saldo met 2 toe tot 159.

Vooruitzichten

Mede gebaseerd op de omzetontwikkeling bij Macintosh Retail Group in de maanden juli en augustus wordt verwacht dat ook in het tweede halfjaar sprake zal zijn van een blijvende druk op de consumentenuitgaven in de voor Macintosh Retail Group relevante markten, met name in Fashion en Telecom.

Gezien de marktontwikkelingen zullen investeringen in zowel nieuwe als bestaande winkels, nóg sterker dan in voorgaande jaren, op direct rendement worden beoordeeld. Met name Kwantum voorziet in de komende maanden winkels te openen, waaronder een aantal met de kleinere 1.000 m^2 formule, waarvoor Kwantum goede perspectieven ziet. BelCompany opende begin juli 30 winkels van de nieuwe formule Telefoonkopen.nl, een discounter in telecom.

Gezien de onzekere omgevingsfactoren en het grillige koopgedrag van de consument kan het bedrijfsresultaat in de tweede helft van 2008 achterblijven bij 2007 (€ 42,2 mln). Daardoor en

vanwege de in het eerste halfjaar opgelopen achterstand, zal het bedrijfsresultaat over geheel 2008 lager uitkomen dan in 2007 (€ 66,9 mln).
Mede vanwege de financieringskosten in verband met de overname van Brantano, zal de nettowinst van de aan te houden activiteiten over geheel 2008 beduidend lager uitkomen dan in het recordjaar 2007 (€ 47,5 mln).

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

Maastricht, 28 augustus 2008

De halfjaarcijfers 2008 worden heden toegelicht tijdens een persconferentie om 9.30 uur en een analistenbijeenkomst om 11.30 uur in het Okura Hotel te Amsterdam.

Dit persbericht is eveneens te lezen op de internetsite van Macintosh Retail Group NV: www.macintosh.nl.

Retail is ons vak. Macintosh Retail Group is een grootschalige non-food retailer, gespecialiseerd in de distributie van consumentenproducten in de marktsectoren Living, Fashion en Automotive & Telecom. Macintosh Retail Group is actief met 1.285 winkels in Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk met een totale verkoopvloeroppervlakte van zo'n 710.000 m^2.
De sector Living bestaat uit 147 woonwarenhuizen in Nederland, België en Frankrijk onder de namen Kwantum en GP Décors.
De sector Fashion wordt gevormd door 738 schoenenwinkels van Brantano, Dolcis, Invito, Manfield, PROsport en Scapino in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. Nea International, producent van Push-braces, maakt eveneens deel uit van de sector Fashion.
In de sector Automotive & Telecom is BelCompany met 172 winkels de grootste aanbieder van telecomproducten en –diensten in Nederland en met 69 winkels een van de grootste telecomretailers in België. Halfords is de specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires met 159 winkels in Nederland en België.

Bijlage bij halfjaarbericht 2008
MACINTOSH RETAIL GROUP

Opmerkingen:
- Per 1 januari 2008 heeft acquisitie plaatsgevonden van 100% van de aandelen van Brantano NV. De cijfers van Brantano zijn vanaf 1 januari in de consolidatie begrepen.
- Op het halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Groepswinst- en verliesrekening 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)	Noot *	1e halfjaar 2008		1e halfjaar 2007	
Aan te houden activiteiten					
Netto-omzet	4/5a		**562,3**		449,9
Kostprijs van de omzet			**-307,1**		-259,6
Brutomarge			**255,2**		190,3
In % van de omzet			*45,4%*		*42,3%*
Verkoopkosten		**-191,0**		-128,2	
Beheerskosten		**-49,8**		-37,4	
Totale kosten			**-240,8**		-165,6
In % van de omzet			*-42,8%*		*-36,8%*
Bedrijfsresultaat	4		**14,4**		24,7
In % van de omzet			*2,6%*		*5,5%*
Financiële baten en lasten	5b		**-6,8**		-2,2
Winst voor belastingen			**7,6**		22,5
Belastingen	5c		**-2,4**		-5,5
Nettowinst aan te houden activiteiten			**5,2**		17,0
Nettowinst beëindigde activiteiten	3b		**0,0**		7,6
Nettowinst			**5,2**		24,6
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen			**5,2**		24,6

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.

Gegevens per aandeel 1e halfjaar

(in euro's)	1e halfjaar 2008	1e halfjaar 2007
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	**0,24**	1,12
- Aan te houden activiteiten	**0,24**	0,78
Verwaterde winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	**0,24**	1,11
- Aan te houden activiteiten	**0,24**	0,76
Cashflow	**0,95**	1,58
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	**21.701**	21.894
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	**21.791**	22.209

Cashflow en investeringen in vaste activa 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)	1e halfjaar 2008	1e halfjaar 2007
Nettowinst	**5,2**	24,6
Afschrijvingen	**15,4**	10,0
Cashflow	**20,6**	34,6
Investeringen in vaste activa	**-17,1**	-12,4

Groepsbalans

(in miljoenen euro's)	Noot *	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	3a, 6b	**23,4**	11,7	12,0
Goodwill	3a, 6b	**192,5**	96,9	96,9
Materiële vaste activa		**123,3**	81,5	80,4
Financiële vaste activa		**3,2**	4,1	5,5
Financiële derivaten	6c	**2,9**	0,9	1,3
		345,3	195,1	196,1
Vlottende activa				
Voorraden		**226,8**	159,0	162,9
Vorderingen		**70,6**	36,4	39,6
Financiële derivaten	6c	**2,9**	0,7	1,0
Geldmiddelen en kasequivalenten		**17,5**	12,0	8,8
		317,8	208,1	212,3
Totaal	6a	**663,1**	403,2	408,4
Passiva				
Eigen vermogen		**184,5**	198,7	169,4
In % van het balanstotaal		*27,8%*	*49,3%*	*41,5%*
Langlopende passiva				
Voorzieningen		**15,8**	9,9	9,5
Langlopende leningen		**254,4**	80,0	92,2
Overige langlopende passiva		**23,9**	12,4	14,2
		294,1	102,3	115,9
Kortlopende passiva				
Kortlopende schulden		**181,2**	98,2	120,5
Kortlopende voorzieningen		**3,3**	3,3	2,4
Financiële derivaten	6c	**0,0**	0,7	0,2
		184,5	102,2	123,1
Totaal	6a	**663,1**	403,2	408,4
Rentedragende schulden	6d	**293,0**	90,9	118,2

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.

Mutatieoverzicht eigen vermogen 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)	Noot *	1e halfjaar 2008		1e halfjaar 2007	
Stand per 1 januari			**198,7**		169,2
Mutaties 1e halfjaar:					
Nettowinst			**5,2**		24,6
Nettoresultaat op derivaten		**3,5**		1,6	
Koersverschillen deelnemingen		**-2,8**		0,0	
Totaal resultaat rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen			**0,7**		1,6
Uitbetaald dividend op gewone aandelen	7		**-21,6**		-18,1
Inkoop eigen aandelen			**0,0**		-11,3
Uitoefening personeelsopties	8		**0,9**		3,1
Overige mutaties			**0,6**		0,3
Stand per 30 juni			**184,5**		169,4

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 1e halfjaar
(in miljoenen euro's)

	Noot *	1e halfjaar 2008		1e halfjaar 2007	
Resultaat voor belastingen			**7,6**		22,5
Aanpassing voor:					
- financiële baten en lasten			**6,8**		2,2
- afschrijvingen			**15,4**		10,0
- mutatie werkkapitaal			**-17,4**		-12,8
- mutatie voorzieningen			**-4,8**		-3,0
- overige			**0,6**		0,3
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			**8,2**		19,2
Ontvangen (betaalde) belastingen			**-7,2**		-6,4
Kasstroom uit operationele activiteiten					
- Aan te houden activiteiten			**1,0**		12,8
- Beëindigde activiteiten			**0,0**		0,0
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9a		**1,0**		12,8
Investeringen in deelnemingen		**-153,3**		0,0	
Investeringen in vaste activa		**-17,1**		-12,4	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten					
- Aan te houden activiteiten		**-170,4**		-12,4	
- Beëindigde activiteiten		**0,0**		60,1	
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	9b		**-170,4**		47,7
Opname (aflossing) van leningen		**174,3**		-49,9	
Betaalde dividenden		**-21,6**		-18,1	
Inkoop eigen aandelen		**0,0**		-11,3	
Uitoefening personeelsopties		**0,9**		3,1	
Betaalde rente		**-6,6**		-3,1	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
- Aan te houden activiteiten		**147,0**		-79,3	
- Beëindigde activiteiten		**0,0**		0,0	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	9c		**147,0**		-79,3
Mutatie netto geldmiddelen en kasequivalenten			**-22,4**		-18,8

* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.

Toelichting op de halfjaarcijfers van Macintosh Retail Group NV

1 Algemeen

Alle bedragen luiden in miljoenen euro's.
Macintosh Retail Group NV is gevestigd in Maastricht, Nederland.
De halfjaarcijfers hebben betrekking op de periode 1 januari t/m 30 juni.

2 Gehanteerde grondslagen

De halfjaarcijfers zijn, conform de jaarcijfers over 2007, opgesteld op basis van IFRS-grondslagen.

3 Toelichtingen inzake gewijzigde structuur

a) Acquisitie Brantano per 1 januari 2008

Per 1 januari 2008 heeft acquisitie plaatsgevonden van 100% van de aandelen van Brantano NV, waarmee tevens 100% van de zeggenschap in deze onderneming is verkregen. In de overnameprijs van € 160,2 mln is een bedrag ad € 1,5 mln begrepen aan acquisitiekosten. Betaling heeft volledig in contanten plaatsgevonden.

Op basis van de huidige inzichten is het effect van de acquisitie is als volgt:

	Waardering in balans na overname	Boekwaarde vóór overname
Effect op de balans per aquisitiedatum		
Immateriële vaste activa	15,1	2,8
Materiële vaste activa	41,3	41,3
Voorraden	53,8	56,4
Vorderingen	16,4	16,8
Liquide middelen	7,0	7,0
Voorzieningen	-10,5	-9,3
Overige langlopende passiva (incl belastinglatenties)	-10,7	-5,9
Kortlopende verplichtingen	-44,9	-45,1
Reële waarde netto vermogen	67,5	64,0
Goodwill	92,7	
Overnameprijs	**160,2**	

De toename van de post immateriële vaste activa heeft betrekking op de naam Brantano.

Effect op omzet en resultaat

Brantano heeft vanaf overnamedatum + € 134,2 mln bijgedragen aan de omzet van Macintosh Retail Group en - € 6,3 mln (inclusief financieringslast van de acquisitie) aan de nettowinst.

b) Beëindigde activiteiten

De nettowinst beëindigde activiteiten in 2007 betreft de boekwinst op de per 1 januari 2007 verkochte meubelbedrijven.

4 Segmentatie

Omzet en bedrijfsresultaat per sector 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)	**1e halfjaar 2008**		1e halfjaar 2007	
	omzet	**bedrijfs-resultaat**	omzet	bedrijfs-resultaat
Living	**132,7**	**9,2**	130,9	7,0
Fashion [1]	**288,7**	**4,0**	162,1	13,3
Automotive & Telecom	**140,9**	**3,4**	156,9	7,4
Overige [2]		**-2,2**		-3,0
Totaal	**562,3**	**14,4**	449,9	24,7

1) 2008: Inclusief Brantano

2) Onder deze post zijn alle niet rechtstreeks aan de sectoren toewijsbare concernkosten verantwoord.

5 Toelichting op diverse posten van de Groepswinst- en verliesrekening

a) Netto-omzet

De netto-omzet is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2008	1e halfjaar 2007
Omzet uit goederenleveranties	**547,8**	438,2
Omzet uit dienstverlening	**14,5**	11,7
Totaal netto-omzet	**562,3**	449,9

b) Financiële baten en lasten

De finacniële lasten kwamen € 4,6 mln hoger uit dan vorig jaar, hoofdzakelijk als gevolg van de overname van Brantano en de gestegen rentevoet.

c) Belastingdruk

De belastingdruk over het 1e halfjaar bedraagt 31,6% ten opzichte van 24,5% over de vergelijkbare periode in 2007. De toename is voornamelijk het gevolg van de overname en consolidatie van Brantano.

6 Toelichting op diverse posten van de Groepsbalans

a) Algemeen

In de cijfers over 2008 zijn de cijfers van de per 1 januari 2008 geacquireerde deelneming Brantano begrepen. De toename van het balanstotaal is dan ook voornamelijk het gevolg van deze acquisitie. Een nadere specificatie van de uit hoofde van de overname in de balans opgenomen bedragen staat vermeld onder punt 3.

b) Immateriële vaste activa en goodwill

De toename van de post immateriële vaste activa is voornamelijk het gevolg van de activering van de bij de acquisitie verkregen naam Brantano. Een nadere toelichting op de totstandkoming van de post goodwill staat vermeld onder punt 3.

c) Financiële derivaten

De positieve waarde van de financiële derivaten heeft voornamelijk betrekking op lopende renteswaps. De toename van deze waarde is voornamelijk het gevolg van een stijging van de marktrente.

d) Rentedragende schulden

De totale rentedragende schulden zijn ten opzichte van ultimo 2007 per saldo toegenomen met € 202,1 mln. Dit is voornamelijk het gevolg van de overname en de consolidatie van Brantano alsmede seizoenseffecten.

7 Dividendbetaling

In mei 2008 is een dividend op gewone aandelen uitgekeerd van € 21,6 mln zijnde € 1,00 per aandeel (2007: € 18,1 mln, ofwel € 0,83 per aandeel).

8 Uitoefening personeelsopties

Gedurende het 1e halfjaar 2008 zijn er 85.500 personeelsopties uitgeoefend tegen een gemiddelde koers van € 10,57.

9 Toelichting op het kasstroomoverzicht

a) Netto kasstroom uit operationele activiteiten

Deze kasstroom komt € 11,8 mln lager uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Dit heeft als voornaamste oorzaken:

- lager bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (- € 4,8 mln);
- verslechtering van het werkkapitaal (- € 4,6 mln);
- hogere aanwending van voorzieningen (- € 1,8 mln);
- meer betaalde vennootschapsbelasting (- € 0,8 mln).

b) Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstromen 2008 en 2007 zijn voor een belangrijk deel beïnvloed door de acquisitie van Brantano in 2008, respectievelijk de verkoop van de meubelbedrijven in 2007.

De bedragen die daarmee waren gemoeid zijn als volgt te specificeren:

	1e halfjaar 2008	1e halfjaar 2007
Bedrag ontvangen (betaald) voor deelneming	**-160,2**	14,2
Bij de deelneming aanwezige netto rentedragende schulden	**7,0**	45,9
Totaal kasstroom uit verkoop (acquisitie) van deelnemingen	**-153,2**	60,1

De investeringen in vaste activa bedroegen in de eerste 6 maanden van 2008 € 17,1 mln (2007: exclusief Brantano € 12,4 mln), waarvan € 6,9 mln bij Brantano.

c) Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt + € 147,0 mln ten opzichte van - € 79,3 mln in 2007. Het verschil wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het aantrekken van leningen in 2008 ten bedrag van € 147,3 mln, hoofdzakelijk ten behoeve van de acquisitie van Brantano, daar waar in 2007 € 50 mln aan leningen werd afgelost.