

HALFJAARBERICHT 2007

STIJGING NETTOWINST MACINTOSH RETAIL GROUP TOT €24,6 MLN

- **Omzet stijgt met 4,1% tot €450 mln.**
- **Stijging bedrijfsresultaat met 4,8% tot €24,7 mln.**
- **Stijging nettowinst met 54% tot €24,6 mln (€1,13 per aandeel), vooral door de effecten van de verkoop van de meubelactiviteiten.**
- **Hogere totale nettowinst verwacht voor geheel 2007 (2006: €46,0 mln).**

(x mln €)	1 ^e halfjaar 2007	1 ^e halfjaar 2006 ³	Mutatie
Netto-omzet¹	449,9	432,3	+ 4,1%
Bedrijfsresultaat¹	24,7	23,6	+ 4,8%
Nettowinst¹	17,0	14,6	+ 16,0%
Nettowinst beëindigde activiteiten²	7,6	1,4	
Totale nettowinst	24,6	16,0	+ 53,9%
WPA in €	1,13	0,73	+ 54,8%

1 Betreft de aan te houden activiteiten

2 Betreft de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten

3 2006: Scapino van februari tot en met juni

4,7% hogere bestedingen in non-food detailhandel

De index voor het consumentenvertrouwen lag in Nederland tot en met juni op een hoger niveau dan in dezelfde periode in 2006. Dit vertaalde zich in een stijging van de non-food detailhandelsbestedingen met 4,7% (CBS), vooral door een goed eerste kwartaal. De voor Macintosh Retail Group relevante deelmarkten woninginrichting (+ 2,9% volgens CBS en + 1,3% volgens CBW), schoenen (+ 2,8% volgens GfK) en telecom (postpaid: - 7,5%, GfK) bleven duidelijk achter bij de totale non-food markt.

Zowel in België als in Frankrijk ontwikkelde de economie zich positief, hetgeen resulteerde in een stijging van het consumentenvertrouwen.

Omzet Macintosh Retail Group stijgt met 4,1% tot €450 mln

Omzet (x €mln)	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006 ²	Mutatie
Living ¹	130,9	133,3	- 1,8 %
Fashion	162,1	149,4	+ 8,5 %
Automotive & Telecom	156,9	149,6	+ 4,9 %
Totaal	449,9	432,3	+ 4,1 %

1. Exclusief de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten
2. 2006: Scapino van februari tot en met juni

De omzet van Macintosh Retail Group (exclusief de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten) steeg in het eerste halfjaar van 2007 met €17,6 mln (+ 4,1%) tot €449,9 mln. Hiervan was €11,7 mln het gevolg van het voor het eerst opnemen in de cijfers van de januarimaand van Scapino en was €5,9 mln per saldo het gevolg van effecten van expansie met per saldo 24 winkels.

De omzet van de sector Living daalde met 1,8% van €133,3 mln tot €130,9 mln, vooral als gevolg van de geplande sluiting van 7 winkels bij Kwantum België.

De omzet van de sector Fashion nam met €12,7 mln (+ 8,5%) toe tot €162,1 mln (2006: €149,4 mln), waarvan €11,7 mln als gevolg van de consolidatie in 2007 van de januarimaand van Scapino.

De omzet van de sector Automotive & Telecom steeg met €7,3 mln tot €156,9 mln ten opzichte van €149,6 mln in 2006 (+ 4,9%) door een hogere omzet bij zowel BelCompany als Halfords.

Bedrijfsresultaat 4,8% hoger

Bedrijfsresultaat (x €mln)	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006 ²	Mutatie
Living ¹	7,0	5,9	+ 18,5 %
Fashion	13,3	15,5	- 14,8 %
Automotive & Telecom	7,4	5,5	+ 35,8 %
Overig ³	- 3,0	- 3,3	+ 11,0%
Totaal	24,7	23,6	+ 4,8 %

1. Exclusief de per 1 januari 2007 verkochte meubelactiviteiten
2. 2006: Scapino van februari tot en met juni
3. Onder deze post zijn alle niet rechtstreeks aan de sectoren toewijsbare concernkosten verantwoord

De procentuele brutomarge steeg per saldo met 0,2%-punt door een stijging bij de woningdecoratie- en telecomactiviteiten, daar waar deze marge bij de schoenenactiviteiten lager uitkwam door diepere uitverkoopacties. De kosten als percentage van de omzet waren 0,1%-punt hoger dan in 2006.

Het bedrijfsresultaat steeg met €1,1 mln (+ 4,8%) tot €24,7 mln (2006: €23,6 mln), ondanks de consolidatie in 2007 van de verlieslatende uitverkoopmaand januari van Scapino met een

negatief effect op het bedrijfsresultaat van - € 1,7 mln. Evenals in 2006 kwam het bedrijfsresultaat uitgedrukt in procenten van de omzet (EBIT-marge) uit op 5,5%.

Voorals als gevolg van een resultaatverbetering bij Kwantum België was in de sector Living sprake van een stijging van het bedrijfsresultaat met €1,1 mln (+ 18,5%) tot €7,0 mln.

Het bedrijfsresultaat van de sector Fashion daalde van €15,5 mln naar €13,3 mln. Scapino presteerde uitstekend en behaalde een iets hoger bedrijfsresultaat dan in 2006 ondanks het consolidatie-effect van januari (- € 1,7 mln). Bij Hoogenbosch was sprake van een lager bedrijfsresultaat.

Het bedrijfsresultaat van de sector Automotive & Telecom kwam €1,9 mln hoger uit op €7,4 mln (+ 35,8%) door een stijging bij BelCompany.

Nettowinst gestegen met 54%

De financiële lasten namen met €1,3 mln af ten opzichte van 2006 (- €3,5 mln) door een lagere financieringsbehoefte.

De gemiddelde belastingdruk kwam lager uit op 24,5% (2006: 27,1%), voornamelijk als gevolg van een lager vennootschapsbelastingtarief in Nederland met ingang van 1 januari 2007.

De nettowinst van de aan te houden activiteiten steeg tot €17,0 mln, hetgeen 16,0% hoger is dan in 2006 (€14,6 mln).

De nettowinst van de beëindigde activiteiten kwam in 2007 uit op €7,6 mln ten opzichte van €1,4 mln in de eerste helft van 2006.

De totale nettowinst steeg met 53,9% tot €24,6 mln (2006: 16,0 mln). Per aandeel betekent dit een stijging van €0,73 naar €1,13.

PER SECTOR

Living

(bedragen x €mln)	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006	Mutatie
Omzet	130,9	133,3	- 1,8%
Bedrijfsresultaat (% omzet)	7,0 (5,4%)	5,9 (4,4%)	+ 18,5 %

De bestedingen in de Nederlandse woninginrichtingmarkt namen volgens het CBS toe met 2,9% terwijl de omzet van de totale woonbranche volgens het CBW met slechts 1,3% steeg en die van het grootwinkelbedrijf zelfs daalde met 3,0%.

Kwantum behaalde in Nederland een nagenoeg gelijke omzet als in 2006. De geplande expansie van Kwantum in Nederland liep vertraging op, waardoor slechts 1 winkel (in juni) kon worden geopend. In België steeg de omzet van Kwantum in vergelijkbare winkels beduidend, maar was per saldo sprake van een lagere omzet door de geplande sluiting van 7 winkels in Wallonië. Het aantal winkels van Kwantum kwam in de Benelux uit op 98 (- 6). Het beleid van Kwantum, gericht op de verkoop van woningdecoratie en minder op

branchevreemde producten, resulteerde in een hogere procentuele brutomarge. Het bedrijfsresultaat van Kwantum Benelux steeg in de eerste helft van 2007 behoorlijk, vooral door een resultaatverbetering bij Kwantum België.

De omzet van GP Décors in Frankrijk kwam hoger uit ondanks een afname van het aantal winkels met 4 tot 51. Het bedrijfsresultaat van GP Décors verbeterde enigszins maar bleef negatief.

De sector Living voorziet in de tweede helft van 2007 4 winkels te openen bij Kwantum Nederland en daarnaast in ieder land 1 winkel te sluiten.

Fashion

(bedragen x €mln)	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006 ¹	Mutatie
Omzet	162,1	149,4	+ 8,5%
Bedrijfsresultaat (% omzet)	13,3 (8,2%)	15,5 (10,4%)	- 14,8 %

1 2006: Scapino van februari tot en met juni

Na een goede start van het jaar had de gehele Nederlandse schoenenmarkt in de maanden mei en juni te maken met substantieel lagere verkopen vanwege de voor fashion-retailers slechte weersomstandigheden. De schoenenmarkt in Nederland steeg volgens het GfK in het eerste halfjaar met 2,8% ten opzichte van 2006.

De toename van de omzet in de sector Fashion met €12,7 mln is voor €11,7 mln het gevolg van de consolidatie van de maand januari van Scapino in 2007.

Schoenendiscounter Scapino realiseerde in de maanden februari tot en met juni een hogere omzet dan in de vergelijkbare periode in 2006, bij een toename van het aantal winkels met 3 tot 221. Het bedrijfsresultaat van Scapino was, ondanks de verlieslatende uitverkoopmaand januari 2007 (- €1,7 mln), iets hoger dan in 2006 (februari tot en met juni).

De schoenenwinkels van Hoogenbosch hadden relatief meer te lijden onder de slechte verkoopmaanden mei en juni dan Scapino. De omzet van Hoogenbosch kwam in vergelijking tot het uitstekende eerste halfjaar van 2006 per saldo lager uit. Het bedrijfsresultaat van Hoogenbosch daalde door de lagere omzet en een lagere procentuele brutomarge vanwege diepere uitverkoopacties. Het aantal winkels van Hoogenbosch nam met 4 toe ten opzichte van juni 2006, waarmee het totaal uitkwam op 227.

Omzet en bedrijfsresultaat van Nea International (producent van Push-braces) lagen op een gelijk niveau als in 2006.

In de sector Fashion zal in de laatste 6 maanden van het jaar het winkelbestand worden uitgebreid met 9 winkels.

Automotive & Telecom

(bedragen x €mln)	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006	Mutatie
Omzet	156,9	149,6	+ 4,9 %
Bedrijfsresultaat (% omzet)	7,4 (4,7%)	5,5 (3,7%)	+ 35,8 %

Volgens het GfK nam de post paid telecommarkt in Nederland in de eerste helft van 2007 met 7,5% af. In België was sprake van een stijging van de markt voor mobiele telefoontoestellen met 6,6% (GfK).

De Nederlandse fietsenmarkt steeg volgens het GfK met 19% en de markt in navigatiesystemen met 42%.

De omzet van BelCompany steeg in Nederland door expansie met 12 winkels ten opzichte van 30 juni 2006, waarmee het totaal aantal winkels uitkwam op 163. BelCompany realiseerde een hogere procentuele brutomarge terwijl de absolute kosten, ondanks expansie, gelijk waren aan vorig jaar. Het bedrijfsresultaat van BelCompany Nederland kwam daardoor aanmerkelijk hoger uit.

In België zorgde expansie met 7 winkels tot een totaal van 60 voor een hogere omzet van BelCompany. Het bedrijfsresultaat verbeterde maar bleef negatief.

Halfords behaalde in de eerste 6 maanden van 2007 een hogere omzet door autonome groei en expansie met 8 winkels tot 157. Het bedrijfsresultaat van Halfords kwam lager uit door hogere, deels incidentele, kosten.

De sector Automotive & Telecom zal in totaal per saldo nog circa 15 winkels openen in de tweede jaarhelft, waarvan het merendeel bij BelCompany.

Investerings en cashflow

In de eerste 6 maanden van 2007 werd voor €12,4 mln geïnvesteerd in vaste activa (2006: €11,6 mln). De investeringen hadden voor €9,7 mln (2006: €9,4 mln) betrekking op de opening van nieuwe en het onderhoud van bestaande winkels en voor €2,0 mln (2006: €1,9 mln) op investeringen in informatiesystemen en logistiek.

In de eerste helft van 2007 werden 27 nieuwe winkels geopend en werden er 11 gesloten. Ten opzichte van 30 juni 2006 nam het winkelbestand met 24 toe. Het totaal aantal winkels van Macintosh Retail Group bedroeg 977 per ultimo juni 2007.

De afschrijvingen bedroegen €10,0 mln (2006: €10,1 mln) waardoor de cashflow in het eerste halfjaar 2007 uitkwam op €34,6 mln (2006: €26,1 mln).

Groepsbalans

Het balanstotaal ultimo juni 2007 bedroeg €408,4 mln (ultimo 2006: €464,8 mln). De afname met €56,4 mln werd vooral veroorzaakt door effecten samenhangend met de verkoop van de meubelactiviteiten per 1 januari 2007.

Het eigen vermogen was met € 169,4 mln nagenoeg gelijk aan dat van eind 2006, voornamelijk als gevolg van de invloeden van dividenduitkering (€18,1 mln) en inkoop van 330.000 eigen aandelen (€ 11,3 mln) ter dekking van uitstaande personeelsopties. In percentage van het balanstotaal kwam het eigen vermogen uit op 41,5% ten opzichte van 36,4% ultimo 2006.

De rentedragende schulden zijn afgenomen met €35,8 mln tot €118,2 mln ultimo juni 2007, vooral als gevolg van de verkoop van de meubelactiviteiten.

Kasstroomoverzicht

De kasstroom uit bedrijfsoperaties van de aan te houden activiteiten nam ten opzichte van vorig jaar toe met €13,1 mln, voornamelijk als gevolg van een hoger resultaat (+ € 2,4 mln) en een verbetering van het werkkapitaal (+ €11,2 mln). Door een hoger bedrag aan betaalde vennootschapsbelasting (- € 5,2 mln) en het wegvallen van de kasstroom van beëindigde activiteiten (- €1,2 mln) kwam de netto kasstroom uit operationele activiteiten uiteindelijk €6,7 mln hoger uit dan vorig jaar.

Met name door de verkoop van de meubelactiviteiten inclusief het onroerend goed in 2007 (+ €60,1 mln) en de acquisitie van Scapino in 2006 (- €137,1 mln) kwam het totale verschil in de netto kasstroom uit investeringsactiviteiten uit op €195,1 mln.

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg - €79,3 mln in de eerste helft van 2007 ten opzichte van + €121,1 mln vorig jaar. Per saldo was deze kasstroom derhalve €200 mln lager. Dit wordt met name verklaard door het aantrekken van leningen (€144 mln) in 2006 ten behoeve van de acquisitie van Scapino, daar waar in 2007 €50 mln aan leningen werd afgelost.

VOORUITZICHTEN 2007

Toename aantal winkels tot ruim 1.000

Als gevolg van openingen en sluitingen zal het aantal winkels in de tweede helft van 2007 per saldo met circa 25 toenemen, waarmee het totaal aantal aan het eind van 2007 uitkomt op ruim 1.000 (eind 2006: 961).

Hogere totale nettowinst verwacht voor geheel 2007

Het eerste halfjaar van 2007 kenmerkte zich door een grillig koopgedrag van de consument in de voor Macintosh Retail Group relevante markten. Daardoor was sprake van sterke verschillen in omzetontwikkeling per maand. Deze trend lijkt zich ook in het tweede halfjaar voort te zetten gezien de ontwikkelingen in juli en augustus. Daar komt bij dat het consumentenvertrouwen tijdelijk lijkt te dalen onder invloed van de recente ontwikkelingen op de financiële markten.

Macintosh Retail Group gaat daarom uit van voorzichtige assumpties ten aanzien van de ontwikkeling van omzet en resultaat in het tweede halfjaar van 2007.

Het bovenstaande in aanmerking nemende verwacht Macintosh Retail Group, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, dat de nettowinst van de aan te houden activiteiten over geheel 2007 uitkomt rond het recordniveau van 2006 (€42,2 mln).

Als gevolg van de verkoop van de meubelactiviteiten en onvoorziene omstandigheden voorbehouden, verwachten wij voor geheel 2007 een hogere totale nettowinst dan in 2006 (€46,0 mln).

Raad van Bestuur Macintosh Retail Group NV

Maastricht, 30 augustus 2007

De halfjaarcijfers 2007 worden heden toegelicht tijdens een analistenbijeenkomst om 9.30 uur en een persconferentie om 11.30 uur in het Okura Hotel te Amsterdam.

Voor nadere info: Mr. P.T.A. Hünen: tel: 043 - 3280725; email: p.hunen@macintosh.nl.

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

<p>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 977 winkels in Nederland, België, Frankrijk en Duitsland met een totale verkoopvloeroppervlakte van zo'n 526.000 m².</p> <p>De sector Living bestaat uit 149 woonwarenhuizen in Nederland, België en Frankrijk onder de namen Kwantum en GP Décors.</p> <p>De sector Fashion wordt gevormd door 448 schoenenwinkels van Scapino, Dolcis, Manfield, Invito en PRO sport in Nederland en België. Nea International, producent van Push-braces, maakt eveneens deel uit van de sector Fashion.</p> <p>In de sector Automotive & Telecom is BelCompany met 163 winkels de grootste aanbieder van telecomproducten en -diensten in Nederland en met 60 winkels een van de grootste telecomretailers in België. Halfords is de specialist in fietsen, auto- en fietsaccessoires met 157 winkels in Nederland en België.</p>
--

Bijlage bij halfjaarbericht 2007
MACINTOSH RETAIL GROUP

Opmerkingen: - Per 1 januari 2007 heeft verkoop plaatsgevonden van de meubelbedrijven Klerkx en Stoutenbeek.
De boekwinst samenhangend met deze verkoop, alsook de cijfers 2006 van de meubelbedrijven zijn opgenomen onder de "nettowinst beëindigde activiteiten".
- Op het halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Groepswinst- en verliesrekening 1e halfjaar
(in miljoenen euro's)

	Noot *	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Aan te houden activiteiten			
Netto-omzet	4/5a	449,9	432,3
Kostprijs van de omzet		<u>-259,6</u>	<u>-250,1</u>
Brutomarge		190,3	182,2
<i>In % van de omzet</i>		42,3%	42,1%
Verkoopkosten		-128,2	-121,9
Beheerskosten		<u>-37,4</u>	<u>-36,7</u>
Totale kosten		-165,6	-158,6
<i>In % van de omzet</i>		-36,8%	-36,7%
Bedrijfsresultaat	4	<u>24,7</u>	<u>23,6</u>
<i>In % van de omzet</i>		5,5%	5,5%
Financiële baten en lasten		<u>-2,2</u>	<u>-3,5</u>
Winst voor belastingen		22,5	20,1
Belastingen	5b	<u>-5,5</u>	<u>-5,5</u>
Nettowinst aan te houden activiteiten		17,0	14,6
Nettowinst beëindigde activiteiten	3	<u>7,6</u>	<u>1,4</u>
Nettowinst		<u><u>24,6</u></u>	<u><u>16,0</u></u>
* De nummers verwijzen naar de toelichtingen op pagina 4 en volgende van deze bijlage.			
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen		24,6	16,0

Gegevens per aandeel 1e halfjaar

(in euro's)	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	1,13	0,73
- Aan te houden activiteiten	0,78	0,67
Verwaterde winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen Macintosh Retail Group NV		
- Totaal	1,12	0,72
- Aan te houden activiteiten	0,77	0,65
Cashflow	1,59	1,19
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	21.728	21.896
Verwaterd aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	22.043	22.338

Cashflow en investeringen in vaste activa 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Nettowinst	24,6	16,0
Afschrijvingen	<u>10,0</u>	<u>10,1</u>
Cashflow	34,6	26,1
Investerings in vaste activa	-12,4	-11,6

Groepsbalans

(in miljoenen euro's)

	<u>Noot *</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.06.2006</u>
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		12,0	12,2	12,2
Goodwill		96,9	96,9	96,9
Materiële vaste activa		80,4	77,8	82,9
Financiële vaste activa	6b	5,5	5,3	7,5
Financiële derivaten		1,3	0,4	-
		<u>196,1</u>	<u>192,6</u>	<u>199,5</u>
Vlottende activa				
Voorraden		162,9	152,5	182,2
Vorderingen		39,6	35,3	49,0
Financiële derivaten	6b	1,0	0,2	0,1
Geldmiddelen en kasequivalenten		8,8	8,4	8,8
		<u>212,3</u>	<u>196,4</u>	<u>240,1</u>
Activa aangehouden voor verkoop	6a	-	75,8	-
Totaal	6a	<u>408,4</u>	<u>464,8</u>	<u>439,6</u>
Passiva				
Eigen vermogen		169,4	169,2	138,1
Langlopende passiva				
Voorzieningen		9,5	10,2	10,7
Langlopende leningen		92,2	94,5	144,0
Overige langlopende passiva		14,2	13,6	23,7
Financiële derivaten		-	-	0,6
		<u>115,9</u>	<u>118,3</u>	<u>179,0</u>
Kortlopende passiva				
Kortlopende schulden		120,5	102,9	119,0
Kortlopende voorzieningen		2,4	3,5	3,4
Financiële derivaten		0,2	0,6	0,1
		<u>123,1</u>	<u>107,0</u>	<u>122,5</u>
Passiva aangehouden voor verkoop	6a	-	70,3	-
Totaal	6a	<u>408,4</u>	<u>464,8</u>	<u>439,6</u>
Rentedragende schulden	6c	118,2	154,0	158,7

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Noot *</u>	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Stand per 1 januari		169,2	139,7
Mutaties 1e halfjaar:			
Nettowinst		24,6	16,0
Nettoresultaat op derivaten		1,6	1,8
Koersverschillen deelnemingen		0,0	-0,1
Totaal resultaat rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen		1,6	1,7
Uitbetaald dividend op gewone aandelen	7	-18,1	-13,1
Inkoop eigen aandelen	8	-11,3	-7,4
Uitoefening personeelsopties	9	3,1	0,9
Overige mutaties		0,3	0,3
Stand per 30 juni		169,4	138,1

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

Financiële ratio's per 30 juni

	<u>Noot *</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>30.06.2006</u>
Eigen vermogen in % van het balanstotaal		41,5%	36,4%	31,4%
Net debt / Ebitda **	10	1,3	1,1	1,8
Interest Coverage Ratio **	10	11,4	10,0	14,4

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

**Berekend op jaarbasis; 2007: exclusief meubelbedrijven; 2006: inclusief pro forma consolidatie cijfers Scapino over volledig jaar.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>Noot *</u>	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Resultaat voor belastingen		22,5	20,1
Aanpassing voor:			
- financiële baten en lasten		2,2	3,5
- afschrijvingen		10,0	9,3
- mutatie werkkapitaal		-12,8	-24,0
- mutatie voorzieningen		-3,0	-3,0
- overige		0,3	0,2
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		19,2	6,1
Ontvangen (betaalde) belastingen		-6,4	-1,2
Kasstroom uit operationele activiteiten			
- Aan te houden activiteiten		12,8	4,9
- Beëindigde activiteiten		0,0	1,2
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	11a	12,8	6,1
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in deelnemingen		0,0	-137,1
Investeringsactiviteiten in vaste activa		-12,4	-11,4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten		-12,4	-148,5
- Beëindigde activiteiten		60,1	1,1
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	11b	47,7	-147,4
Opname (aflossing) van leningen		-49,9	143,9
Betaalde dividenden		-18,1	-13,1
Inkoop eigen aandelen		-11,3	-7,4
Uitoefening personeelsopties		3,1	0,9
Betaalde rente		-3,1	-3,5
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
- Aan te houden activiteiten		-79,3	120,8
- Beëindigde activiteiten		0,0	0,3
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	11c	-79,3	121,1
Mutatie netto geldmiddelen en kasequivalenten		-18,8	-20,2

* 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 2006, opgesteld op basis van IFRS-grondslagen.

3 Toelichtingen inzake gewijzigde structuur

Verkoop meubelactiviteiten

Per 1 januari 2007 heeft verkoop plaatsgevonden van de meubelactiviteiten Klerkx en Stoutenbeek. De met de verkoop behaalde boekwinst is opgenomen onder de post "Nettowinst beëindigde activiteiten". De nettowinst in 2006 heeft voornamelijk betrekking nettowinst uit exploitatie.

4 Segmentatie

Omzet en bedrijfsresultaat per sector 1e halfjaar

(in miljoenen euro's)

	<u>1e halfjaar 2007</u>		<u>1e halfjaar 2006</u>	
	omzet	bedrijfs- resultaat	omzet	bedrijfs- resultaat
Living ¹⁾	130,9	7,0	133,3	5,9
Fashion ²⁾	162,1	13,3	149,4	15,5
Automotive & Telecom	156,9	7,4	149,6	5,5
Overige ³⁾		-3,0		-3,3
Totaal	<u>449,9</u>	<u>24,7</u>	<u>432,3</u>	<u>23,6</u>

1) Exclusief meubelactiviteiten

2) 2006: Scapino van februari tot en met juni (5 maanden)

3) 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:

	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Omzet uit goederenleveranties	438,2	422,9
Omzet uit dienstverlening	11,7	9,4
Totaal netto-omzet	<u>449,9</u>	<u>432,3</u>

b) Belastingdruk

De belastingdruk over het 1e halfjaar bedraagt 24,5% ten opzichte van 27,1% over de vergelijkbare periode in 2006. De verlaging is voornamelijk het gevolg van de verlaging van het belastingtarief in Nederland per 1 januari 2007 van 29,6% naar 25,5%.

6 Toelichting op diverse posten van de Groepsbalans

a) Algemeen

Per 1 januari 2007 zijn de meubelbedrijven Klerkx en Stoutenbeek verkocht. In de balans per 31 december 2006 waren de activa en de passiva van deze meubelbedrijven gerubriceerd onder de posten "Activa aangehouden voor verkoop" respectievelijk "Passiva aangehouden voor verkoop".

De afname van het balanstotaal per 30 juni 2007 ten opzichte van de voorgaande perioden hangt samen met de verkoop van deze activiteiten.

b) 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.

c) Rentendragende schulden

De totale rentendragende schulden zijn ten opzichte van ultimo 2006 per saldo afgenomen met €35,8 mln. Dit is de resultante van een afname als gevolg van de verkoop van de meubelbedrijven en een seizoensgebonden toename van het werkkapitaal.

7 Dividendbetaling

In mei 2007 is een dividend op gewone aandelen uitgekeerd van €18,1 mln zijnde €0,83 per aandeel (2006: €13,1 mln, ofwel €0,60 per aandeel).

8 Inkoop eigen aandelen

Ter dekking van uitstaande personeelsopties zijn gedurende het 1e halfjaar 330.000 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde koers van €34,27. Het aantal ingekochte aandelen per 30 juni 2006 bedraagt 767.922 stuks.

9 Uitoefening personeelsopties

Gedurende het 1e halfjaar 2007 zijn er 316.500 personeelsopties uitgeoefend tegen een gemiddelde koers van €9,70.

10 Financiële ratio's

In de loop van 2006 heeft herfinanciering plaatsgevonden van de kredietbehoefte en zijn er gecommitteerde kredietlijnen afgesloten voor €210 mln, met een looptijd van 5 jaar, tot 20 maart 2011. Ten aanzien van deze kredietlijnen dient Macintosh Retail Group te voldoen aan de volgende ratio's:

	<u>conditie</u>	<u>realisatie</u> <u>30.06.2007</u>
Net Debt / Ebitda	< 3	1,3
Interest Coverage	> 3	11,4

11 Toelichting op het kasstroomoverzicht

a) Netto kasstroom uit operationele activiteiten

Deze kasstroom komt €6,7 mln hoger uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Dit heeft als voornaamste oorzaken:

- hoger resultaat (+ €2,4 mln);
- hogere inkomende kasstroom uit bedrijfsoperaties van aan te houden activiteiten, voornamelijk als gevolg van een beter werkkapitaal (+ €11,2 mln);
- meer betaalde vennootschapsbelasting (- €5,2 mln);
- het wegvallen van de kasstroom van beëindigde activiteiten (- €1,2 mln).

b) Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstromen 2007 en 2006 zijn voor een belangrijk deel beïnvloed door de verkoop van de meubelbedrijven in 2007, respectievelijk de acquisitie van Scapino in 2006.

De bedragen die daarmee waren gemoeid zijn als volgt te specificeren:	<u>1e halfjaar 2007</u>	<u>1e halfjaar 2006</u>
Bedrag ontvangen (betaald) voor deelneming	14,2	-118,3
Bij de deelneming aanwezige netto rentedragende schulden	<u>45,9</u>	<u>-18,8</u>
Totaal kasstroom uit verkoop (acquisitie) van deelnemingen	<u>60,1</u>	<u>-137,1</u>

De investeringen in vaste activa lagen op een gelijk niveau als vorig jaar.

c) Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt - €79,3 mln ten opzichte van + €121,1 mln in 2006. Per saldo is deze kasstroom ca €200 mln lager, hetgeen voornamelijk veroorzaakt wordt door het aantrekken van leningen in 2006 (per saldo €144 mln) ten behoeve van de acquisitie van Scapino, daar waar in 2007 €50 mln werd afgelost.