



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# MACINTOSH RETAIL GROUP NV

## JAARCIJFERS 2006

*“Opnieuw recordjaar: stijging nettowinst  
met 40%”*

Pers- en Analistenbijeenkomst d.d. 15.03.2007



## *2006 in het kort*

- Autonome groei en resultaatverhoging bestaande activiteiten.
- Forse stappen in uitvoering strategie:
  - Acquisitie schoenenretailer Scapino per 01.02.2006;
  - Verkoop meubelwinkel Stoutenbeek/Pot Axel per 01.04.2006;
  - Overeenstemming over verkoop meubelactiviteiten Piet Klerkx en Stoutenbeek per 01.01.2007.
- EBIT aan te houden activiteiten: + 65,4% naar €64,7 mln.
- ROCE aan te houden activiteiten van 24,6% naar 22,3% met name als gevolg van geactiveerde goodwill en handelsnaam Scapino (totaal: €105,7 mln).
- Recordwinst van €46,0 mln (+ 40,0%).



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



## Profiel

- Non-food retailer in NL, B en F;
- Living, Fashion, Automotive & Telecom;
- 961 winkels met VVO van 525.000 m<sup>2</sup>;
- Winkelformules met leidende marktposities in NL gericht op brede groep consumenten;
- Jaarlijks 160 mln bezoekers; sites: 40 mln;
- Consumentenomzet: €1,1 miljard (90% NL);
- Sterke balans.

## Retail is ons vak

- Aanwezige non-food retailkennis zorgt voor tevreden klanten;
- Prima winkellocaties;
- Excellente back-office faciliteiten en systemen leiden tot kostleiderschap;
- Rechtstreekse sourcing/inkoop in Verre Oosten via Macintosh Hong Kong;
- Competence Centers.

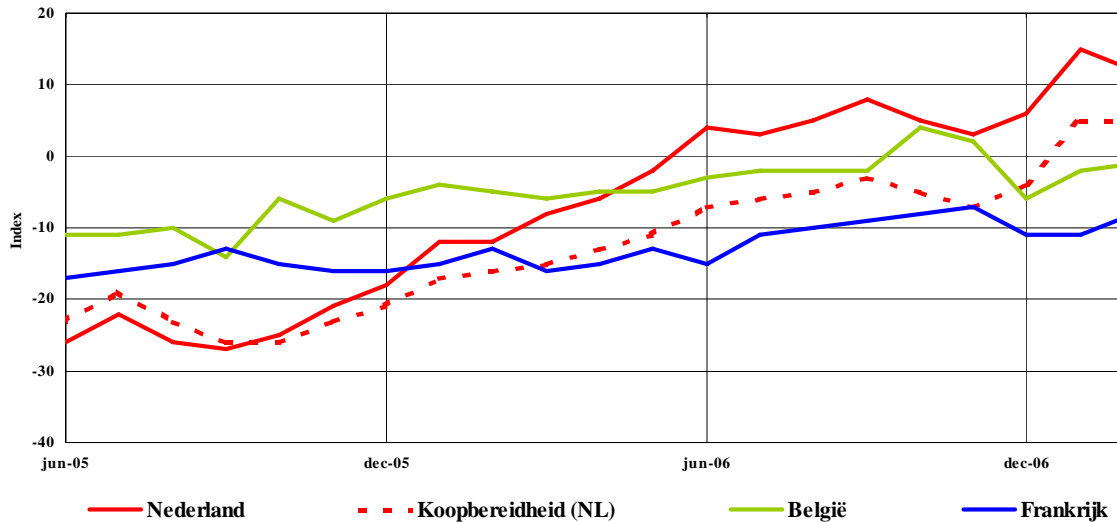
## Doelstellingen / Strategie

- Groei, rendementsbehoud en -verhoging bestaande activiteiten;
- ROCE per activiteit > 12%;
- Goede mix tussen groeiers en cash flow generators;
- Substantiële acquisities van structureel winstgevend, prijsgerichte formules in deco- en schoenensector.

**Gezonde basis voor groei  
winst per aandeel  
en dividend**



# Positieve marktontwikkeling in 2006



- Duidelijke groei consumentenvertrouwen NL vanaf laatste kwartaal 2005; index sinds juni 2006 voor het eerst sinds jaren positief.
- Gematigder positieve ontwikkeling in B en F; maar consumentenvertrouwen in voorgaande jaren daar reeds op hoger niveau.
- Non-food retailmarkt in Nederland: + 6,3% volgens CBS vooral dankzij meer verkochte producten (+ 5,8%).
- Toename consumentenbestedingen in B en F met 3 resp. 4%.



# Toename totale omzet met 20,3%

Omzet	Totaal jaar			Eerste halfjaar			Tweede halfjaar		
	2006	2005	% +/-	2006	2005	% +/-	2006	2006	% +/-
<i>x € mln</i>									
Aan te houden activiteiten <sup>1</sup>	914,5	713,0	+ 28,3	432,3	324,5	+ 33,2	482,2	388,5	+ 24,1
Totaal	983,8	817,6	+ 20,3	470,0	384,0	+ 22,4	513,8	433,6	+ 18,5

1. Exclusief verkochte meubelactiviteiten (2005 en 2006) en Superconfex (2005)

- Omzet aan te houden activiteiten + 28,3% tot €914,5 mln:  
 + 24,8% (€177,0 mln) door overname Scapino.  
 + 3,5% (€24,5 mln) door overige aan te houden activiteiten:  
 \* In alle sectoren.  
 \* Deels door meer omzet bestaande winkels en deels door expansie.
- Omzetstijging in H1 2006 hoger dan in H2 2006. Kanttekening: H1 2005 was zwak en H2 2005 was uitzonderlijk goed.
- Toename totale omzet 2006 met 20,3% tot €983,8 mln.
- Veel aandacht voor verhoging %-brutomarge en verlaging %-kosten.



# ***Totale bedrijfsresultaat 46,3% hoger***

EBIT	Totaal jaar			Eerste halfjaar			Tweede halfjaar		
	2006	2005	% +/-	2006	2005	% +/-	2006	2005	% +/-
<i>x € mln</i>									
Aan te houden activiteiten <sup>1</sup>	64,7	39,1	+ 65,4	23,6	9,7	+ 143,3	41,1	29,4	+ 39,7
Totaal	67,1	45,9	+ 46,3	24,7	14,2	+ 73,9	42,4	31,7	+33,7

1. Exclusief verkochte meubelactiviteiten en Superconfex (2005).

## Aan te houden activiteiten

- Procentuele brutomarge 0,6%-punt hoger op 42,0%.
- Kosten in % van omzet lager (35,0%) dan in 2005 (35,9%), door strikte kostenbeheersing en lage kostenstructuur Scapino.
- Stijging bedrijfsresultaat met 65,4% tot €64,7 mln door toevoeging Scapino en sterke stijging bij bestaande activiteiten, vooral bij Kwantum NL, Hoogenbosch en Halfords.

EBIT-marge: 7,1% (2005: 5,5%).

## Totaal

- Totaal bedrijfsresultaat €67,1 mln (+ 46,3%) t.o.v. €45,9 mln in 2005.



## Stijging nettowinst met 40%

<i>x</i> € mln	2006	2005
Totale bedrijfsresultaat	67,1	45,9
Financiële lasten	- 6,8	- 2,2
Belastingen (druk)	-14,3 (23,8%)	-10,8 (24,7%)
Nettowinst	46,0	32,9
Nettowinst aan te houden activiteiten	42,2	28,2

- Financiële lasten met €4,6 mln gestegen tot - €6,8 mln door financiering acquisitie Scapino.
- Gemiddelde belastingdruk: 23,8% (2005: 24,7%) door verlaging vpb-tarief NL in 2006 en eenmalige vrijval van latente belastingverplichtingen als gevolg van verdere verlaging tarief in 2007.
- Nettowinst: €46,0 mln (+ 40,0%).  
Nettowinst aan te houden activiteiten: €42,2 mln (+ 49,5%).
- Dividend: €0,83 t.o.v. €0,60 in 2005; pay-out: 40,2%.



# Actiefzijde balans

(x € mln)

	31.12.2006	31.12.2005
<b>Vaste activa</b>		
Immaterieel	12,2	1,7
Goodwill Scapino	96,9	-
Materieel	77,8	64,6
Financieel	5,7	7,3
	<u>192,6</u>	<u>73,6</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden	152,5	135,9
Overige vlottende activa	35,5	38,3
Liquide middelen	8,4	21,5
	<u>196,4</u>	<u>195,7</u>
Activa aangehouden voor verkoop	75,8	-
	<u>272,2</u>	<u>195,7</u>
<b>Balanstotaal</b>	<u>464,8</u>	<u>269,3</u>

2006: inclusief handelsnaam Scapino.

Stijging door overname Scapino en expansie.

Betreft de per 1 januari 2007 verkochte meubelbedrijven, waarvan circa €47,5 mln vastgoed.



# Passiefzijde balans

(x € mln)

	31.12.2006	31.12.2005
Eigen vermogen	169,2	139,7
<b>Langlopende passiva</b>		
Voorzieningen	10,2	11,0
Overige	108,1	23,1
	118,3	34,1
<b>Kortlopende passiva</b>		
Kortlopende schulden	107,0	95,5
Passiva aangehouden voor verkoop	70,3	-
	177,3	95,5
<b>Balanstotaal</b>	<b>464,8</b>	<b>269,3</b>

36,4% van balanstotaal (2005: 51,9%).

Nieuwe kredietfaciliteiten van €210 mln i.v.m. overname Scapino.

Betreft de per 1 januari verkochte meubelactiviteiten, waarvan €47,5 mln financiering vastgoed.



# Cashflow / ratio's

(x € mln)

	2006	2005	
Netto winst	46,0	32,9	€2,11 per aandeel (2005: €1,50)
Totale afschrijvingen	22,0	17,4	
Totale cashflow	68,0	50,3	€3,12 per aandeel (2005: €2,29)
EBITDA	89,1	63,3	
Investeringen	70,4	22,6	Tijdelijk effect 2006: € 47,5 mln vanwege aankoop vastgoed meubelactiviteiten.
EBITDA aan te houden activiteiten	85,2	55,1	
Investeringen aan te houden activiteiten	22,6	21,9	
<b>Ratio's aan te houden activiteiten</b>			
EBIT-marge	7,1	5,5	
ROCE	22,3	24,6	Met name als gevolg van betaalde goodwill Scapino + handelsnaam (totaal: €105,7 mln)
Net debt / EBITDA	1,1	< 0	(maximaal 3)
Interest coverage	10,1	16,9	(minimaal 3)



# Sector Living in vogelvlucht

**KWANTUM**

Grootste woningdiscounter in Bnlx. Marktleider in NL in gordijnen en behang en top-3 positie in tapijt, verlichting en woningtextiel. Groot in meeneem- en tuinmeubels, verf en zonwering.

**GP DECORS**

Woningdecoratie specialist in Frankrijk.

	Aantal winkels		m <sup>2</sup>
Kwantum NL	89	(-2)	207.100
Kwantum B	9	(-6)	9.300
GP Décors F	52	(-2)	47.600

## Omzet, bedrijfsresultaat en ROCE aan te houden activiteiten<sup>1</sup>

(x €mln)	2006	2005
Omzet	266,1	260,9
Bedrijfsresultaat	15,3 (5,7% van omzet)	11,6 (4,4% van omzet)
ROCE in %	19,9	14,7

1. Exclusief meubelactiviteiten Piet Klerkx en Stoutenbeek welke per 01.01.2007 verkocht zijn.



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# *Prima prestatie Kwantum in 2006*

## Markt

- Woninginrichtingmarkt NL vertoont voor het eerst sinds jaren weer groei: + 7,7% (CBS) en + 4,4% (CBW) voor totale woonbranche.

## Kwantum

- Stijging omzet:
  - NL: hogere omzet door omzetgroei bestaande winkels en ondanks 2 winkels minder.
  - B: lagere omzet door sluiting 6 Waalse winkels.
- Focus op ankergruppen: stijging marktaandeel.
- Hogere %-brutomarge door aanscherping promotie- en assortimentsbeleid en minder branchevreemde artikelen.
- Lagere absolute kosten ondanks sluitingskosten Wallonië.
- Substantieel hoger bedrijfsresultaat.

## GP Décors

- Begin 2006: afremmen expansie en sluiten winkels met onvoldoende dekkingsbijdrage.
- Fractionele omzetgroei ondanks 2 winkels minder.
- Bedrijfsresultaat lager en negatief mede door voorziening op overtollige voorraden.



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# *Toekomst sector Living*

## Kwantum

- In NL groeimogelijkheden met ruim 10 winkels tot circa 100. Naar verwachting circa 5 openingen in 2007.
- In B is rendabele positie in Vlaanderen mogelijk met een op de NL winkels gebaseerde formule. Op langere termijn opening van circa 15 winkels, waarvan 3 in 2007.

## GP Décors

- Klantenonderzoek: plaats voor GP Décors, mits meer gepositioneerd als woningdecoratieformule en meer afstand tot bouwmarkt. Bestaande winkel omgebouwd tot pilot aangepast concept.
- In 2007: Nadruk op omzetstijging en voorraadafbouw bestaande winkels. Sluiting aantal winkels met onvoldoende toekomstperspectief.
- Circa 60 à 70 winkels nodig om rendabel te kunnen zijn.



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# Sector Fashion in vogelvlucht



Hoogenbosch: grootste schoenretailer van NL in midden- en hogere segment. Marktaandeel: 7,5% in waarde en 5,5% in volume.

	Aantal winkels		m <sup>2</sup>
Dolcis NL	96	(+2)	13.400
Manfield NL	63	(+1)	6.900
Invito NL	39	(+1)	3.300
PRO Sport NL	27	(=)	1.900



Grootste schoenendiscouter van NL. Marktaandeel: bijna 6% in waarde en ruim 12% in volume.

Scapino NL	189	(+5)	153.900
Scapino B	27	(+2)	21.600
Scapino D	6	(-1)	4.400

## Omzet, bedrijfsresultaat en ROCE aan te houden activiteiten<sup>1</sup>

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

1. Exclusief verkochte kledingactiviteiten Superconfex.



# *2006: Uitstekende prestatie Hoogenbosch; acquisitie Scapino*

## Markt

- Schoenenmarkt NL: - 3,1% (GfK), + 7,7% (CBS).  
Tegenvallende winterverkoop aan eind van 2006.

## Hoogenbosch

- Hogere omzet door omzetgroei bij alle winkelformules, vooral door meer omzet in vergelijkbare winkels.
- Daling kosten. Beduidende stijging bedrijfsresultaat.

## Scapino

- Overgenomen per 01.02.2006.
- Omzet 11 maanden 2006: €177 mln. Groei t.o.v. vergelijkbare periode in 2005 door meer omzet bestaande winkels en expansie met 6 winkels.
- Bedrijfsresultaat hoger dan in vergelijkbare periode 2005 door hogere omzet en toename %-brutomarge.

## Nea

- Opnieuw omzet- en resultaatstijging.



# *Toekomst sector Fashion*

## Hoogenbosch

- Gunstige modetrend in dure dameslaarzen zal afnemen; compensatie zal gevonden moeten worden in verkoop van meer stuks.
- Verhoging onderscheidend vermogen winkels.
- Expansie met 15 à 20 winkels, waarvan circa 10 in 2007.
- Uitbreiding inkopen Verre Oosten via Macintosh Hong Kong.

## Scapino

- Investerings in ombouw winkels naar succesvolle vernieuwde formule.
- In komende 3 jaar opening circa 10 nieuwe winkels (gedeeltelijk vervanging) in NL en circa 15 in B (waarvan 5 in 2007). Sluiting 3 winkels in D in 2007.
- Verdere uitbouw inkopen Verre Oosten via Macintosh Hong Kong.



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# Sector Automotive & Telecom in vogelvlucht



Marktleider in mobiele telecom in NL. Tweede onafhankelijke aanbieder in B.



Grootste retailer van NL in fietsen, fiets- en autoaccessoires, car-audio en navigatie. Aanwezig in B.

	Aantal winkels		m <sup>2</sup>
BelCompany NL	156	(+18)	9.500
BelCompany B	56	(+16)	2.900
Halfords NL	143	(+3)	39.700
Halfords B	9	(=)	2.700

## Omzet, bedrijfsresultaat en ROCE

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



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# *2006: Bedrijfsresultaat BelCompany NL gelijk op hoog niveau. Hoger bedrijfsresultaat Halfords*

## Markt

- Daling aantal verkochte toestellen met 6,9% (GfK). Behoorlijke expansie alle grote telecom-retailers.  
B: stijging aantal verkochte toestellen met 10% (GfK).
- Stijging NL markt voor navigatie met 72,2% (GfK) bij beduidende stijging aantal verkooppunten. Fietsenmarkt NL: + 10,2% (GfK).

## BelCompany

- NL: Omzet gelijk aan 2005 dankzij expansie. Hogere % brutomarge. Bedrijfsresultaat gelijk aan hoge niveau van 2005. BTW besluit uit 2004 ingetrokken.
- B: Omzetstijging door expansie met 16 winkels vooral in Wallonië en regio Brussel (strategische noodzaak om nationale dekking te hebben). Bedrijfsresultaat lager en negatief door expansiekosten.

## Halfords

- Omzetstijging door hogere omzet bestaande winkels (succes Union fietsen en navigatieverkoop) en expansie.
- Aanmerkelijk hoger bedrijfsresultaat door hogere % brutomarge en lagere %-kosten.



Macintosh  
Retail Group

Living



Fashion



Automotive & Telecom



# *Toekomst sector Automotive & Telecom*

## BelCompany NL

- Druk op omzet door dalende toestelprijzen en toename aantal “combi-abonnementen”.
- BelCompany is uitstekend geprepareerd om met veranderingen in markt om te gaan:
  - Blijvend grote vervangingsmarkt;
  - Verkoop “combi-abonnementen” heeft positief effect op procentuele brutomarge;
  - Goede kostenstructuur en toekomstige verbeteringen daarin;
  - Vermindering subsidie operators: hogere investering consument: meer advies;
  - Integratie mobiel / muziek / foto / video / TV: gunstig voor retailer met kennis van zaken.
- Expansie noodzakelijk om goede contracten te kunnen blijven afsluiten met operators. Plaats voor 30 nieuwe winkels op termijn, waarvan circa 10 in 2007.

## BelCompany B

- Focus op rendementsverbetering bestaande winkels.
- Groei naar landelijke dekking en opening circa 5 winkels in 2007.

## Halfords

- Verdere toename winkelbestand in NL mogelijk vooral in kleinere plaatsen met belangrijke rol voor franchisenemers. 5 openingen in 2007.



## 2007

- Geen signalen van naderende omslag in consumentenvertrouwen en -bestedingen. Onzeker of over geheel 2007 sprake zal zijn van verdere groei van de bestedingen (toename 2006: deels gevolg van inhaalvraag).
- Circa 45 nieuwe winkels; groei met per saldo circa 35 winkels tot bijna 1.000.
- Investerings circa €25 mln waarvan circa 75% in expansie en aantrekkelijkheid winkels.
- NL-winkelketens goed gepositioneerd om gunst consument te behouden.
- Veel aandacht voor resultaatverbetering winkelketens in België en Frankrijk.
- Vertrouwen in 2007, maar te vroeg voor uitspraak over ontwikkeling in 2007 van bedrijfsresultaat (2006: €64,7 mln) en nettowinst (2006: €42,2 mln) bij de aan te houden activiteiten.
- Eenmalig positief effect op nettowinst 2007 van ruim €7 mln vanwege boekwinst verkoop meubelactiviteiten.