



## PERSBERICHT – Gereguleerde informatie

Wetteren, 9 maart 2010

### JAARRESULTATEN 2009

#### Spector Photo Group:

- Retail: omzetzijding met 10,8% leidt tot een lagere EBITDA (-49,6%)
  - Het negatieve economische klimaat woog sterk op de consumentenbestedingen;
  - Sterke focus op kostencontrole en afbouw werkkapitaal.
- Imaging:
  - Stabiele omzet op jaarbasis met opnieuw een stijging van de digitale omzet, ondanks de crisis;
  - Minder goede prestatie in de tweede jaarhelft en hogere kosten leiden tot een daling van de EBITDA met 27,3% tot EUR 4,09 miljoen.
- Groep: op groepsniveau wordt de netto financiële schuld verder afgebouwd met EUR 8,12 miljoen tot EUR 28,03 miljoen.

#### Kerncijfers

Geauditeerde cijfers, opgesteld in overeenstemming met IFRS

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)	2008	2009	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	266 159	243 978	-8,3%
REBITDA	16 284	8 842	-45,7%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	5 758	620	-89,2%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 786	0	-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	4 972	620	-87,5%
EBITDA	15 583	8 842	-43,3%
Financieel resultaat	- 7 582	- 4 293	43,4%
Winstbelastingen (-)	- 908	946	204,2%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	<b>- 3 518</b>	<b>- 2 726</b>	22,5%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	<b>9 505</b>	<b>3 362</b>	-64,6%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 4 229	- 1 062	74,9%
Winst/verlies (-) van het boekjaar	<b>- 7 748</b>	<b>- 3 788</b>	51,1%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	<b>- 7 748</b>	<b>- 3 788</b>	51,1%

(1): Vanaf het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008 wordt het Italiaanse FLT opgenomen als financieel actief en dus niet langer proportioneel aan 49% geconsolideerd.

(2): Het Hongaarse Föfoto wordt opgenomen onder de 'niet-voortgezette activiteiten' voor het volledige jaar 2008 en het eerste kwartaal van 2009. In het tweede kwartaal van 2009 werd deze 100% deelneming via een MBO (Management Buy-out) verkocht.

Balans (in € '000)	2008	2009	Δ in %
Totaal eigen vermogen	30 559	29 097	-4,8%
Balans totaal	136 505	121 541	-11,0%
Netto financiële schuld	36 150	28 028	-22,5%
Extern verworven klantenrelaties	11 181	8 828	-21,0%
Investeringen	2 110	1 520	-28,0%
Afschrijvingen	- 4 800	- 3 926	18,2%

Segmentinformatie	(in € '000)	2008	2009	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten				
Retail		190 414	169 922	-10,8%
Imaging		76 512	74 821	-2,2%
Corporate		762	777	1,8%
Intersegment		- 1 530	- 1 542	-0,8%
<b>Spector Photo Group</b>		<b>266 159</b>	<b>243 978</b>	<b>-8,3%</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		24 470	3 565	-85,4%
Intersegment		- 76	0	-
<b>Totaal</b>		<b>290 553</b>	<b>247 542</b>	<b>-14,8%</b>
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)				
Retail		7 632	3 127	-59,0%
Imaging		- 1 342	- 1 976	-47,2%
Corporate		- 532	- 530	0,3%
REBITDA				
Retail		10 479	5 282	-49,6%
Imaging		6 329	4 089	-35,4%
Corporate		- 524	- 529	-1,0%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)				
Retail		7 632	3 127	-59,0%
Imaging		- 2 128	- 1 976	7,2%
Corporate		- 532	- 530	0,3%
EBITDA				
Retail		10 479	5 282	-49,6%
Imaging		5 627	4 089	-27,3%
Corporate		- 524	- 529	-1,0%

### Recurrente resultaten uit bedrijfsactiviteiten

**Spector Photo Group** realiseerde in het boekjaar 2009 bedrijfsopbrengsten van EUR 243,98 miljoen (-8,3%) en een EBIT van EUR 0,62 miljoen (-87,5%) tegenover respectievelijk EUR 266,16 en EUR 4,97 miljoen in 2008.

Kenmerkend voor de resultaten van het afgelopen boekjaar waren de volgende elementen:

#### In Retail:

- een daling van de bedrijfsopbrengsten tot EUR 169,92 miljoen (-10,8%)
- een daling van de EBIT tot EUR 3,13 miljoen (-59%)
- een daling van de EBITDA tot EUR 5,28 miljoen (-49,6%)

De slechte economische toestand en het lage consumentenvertrouwen beïnvloedden de resultaten in 2009 negatief. In België daalde de omzet met 9,4%, Hifi International in Luxemburg had af te rekenen met een omzetzakking van 11,8%.

**In Imaging** kenden de bedrijfsopbrengsten een lichte daling met 2,2% tot EUR 74,82 miljoen. Als abstractie wordt gemaakt van het Italiaanse FLT (werd in 2008 in de 3 eerste kwartalen volledig geconsolideerd en is sindsdien opgenomen als financieel actief) en van wisselkoersverschillen (vnl. de Zweedse kroon), dan had de jaaromzet een toename van 1,8% gekend. De EBIT daalde van EUR -2,13 miljoen naar EUR -1,98 miljoen, de EBITDA kende een daling van 27,3% tot EUR 4,09 miljoen.

#### Financieel resultaat

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen over het boekjaar 2009 verbeterde van EUR -5,18 miljoen in 2008 tot EUR -4,29 miljoen in 2009. De verbetering van EUR 0,89 miljoen is voornamelijk het gevolg van lagere financiële rentelasten. De negatieve wisselkoersverschillen kenden een lichte toename.

#### Belastingen

In 2009 realiseerde Spector Photo Group een positief belastingresultaat van EUR 0,95 miljoen tegenover EUR -0,91 miljoen in 2008. De actuele belastingen bedragen EUR -1,57 miljoen waarvan EUR -0,97 miljoen belastingen op het resultaat van het boekjaar en EUR -0,59 miljoen met betrekking tot voorgaande perioden. De uitgestelde belastingen bedragen EUR 2,51 miljoen positief, waarvan EUR 1,06 miljoen naar aanleiding van verrekening van fiscale verliezen met winsten van voorgaande jaren (carry-back) met betrekking tot Extrafilm France en terugnames van uitgestelde belastingen (EUR 1,45 miljoen).

#### Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten per einde 2009 omvatten het Hongaarse Föfoto uit de Retail Group dat op 4 juni 2009 via een MBO verkocht werd. Het negatieve resultaat van EUR 1,06 miljoen bestaat enerzijds uit een niet-kas verlies van EUR 0,76 miljoen ten gevolge van de omrekeningsverschillen die bij realisatie uit de rubriek omrekeningsverschillen van het eigen vermogen worden overgeboekt naar de resultatenrekening en anderzijds uit EUR 0,30 miljoen kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie.

## Resultaat van het boekjaar

Tegenover een verlies van EUR 7,75 miljoen in 2008, bedraagt het verlies over het boekjaar 2009 EUR 3,79 miljoen. De verbetering van het resultaat met afgerond EUR 4 miljoen t.o.v. het boekjaar 2008 kan vereenvoudigd als volgt verklaard worden:

- Bedrijfsresultaat: daling met EUR 4,35 miljoen.
- Financieel resultaat: verbetering van EUR 3,29 miljoen.
- Belastingen: verbetering van EUR 1,86 miljoen.
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten: verbetering van EUR 3,17 miljoen.

## Investeringsen

De investeringen in 2009 bedroegen EUR 8,38 miljoen, waarvan EUR 6,12 miljoen in materiële vaste activa en EUR 2,26 miljoen in immateriële activa. De investeringen voor de Retail Group (EUR 3,98 miljoen) hebben in hoofdzaak betrekking op de aankoop van het centrale gebouw van Hifi International te Bettembourg – Luxemburg (EUR 3 miljoen) en op de uitrusting en inrichting van de winkels (EUR 0,85 miljoen).

De Imaging Group investeerde voornamelijk in machines en de ontwikkeling van designs voor fotoboeken en 'fotogifts' (EUR 2,17 miljoen). De investeringen naar aanleiding van de optimalisatie van het datacenter belopen EUR 0,51 miljoen. De werving van externe klantenrelaties bedraagt EUR 1,52 miljoen.

## Dividend

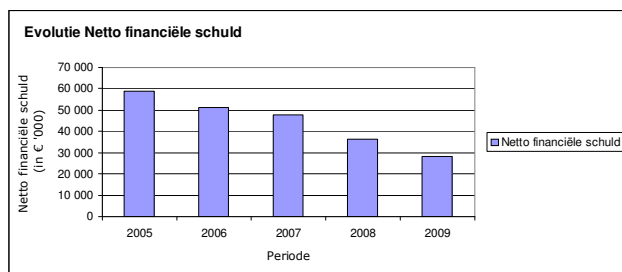
De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2009 geen dividend uit te keren.

## Balans

Het balanstotaal kende een daling van EUR 136,51 miljoen eind 2008 naar EUR 121,54 miljoen. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld is per eind 2009 met EUR 8,12 miljoen gedaald van EUR 36,15 miljoen eind 2008 naar EUR 28,03 miljoen. Hiermee wordt de schuldafbouw van de voorbije jaren verdergezet:

(in € '000)	2005	2006	2007	2008	2009
Netto financiële schuld	59 006	51 064	47 990	36 150	28 028



Zonder de aankoop van het centrale gebouw te Luxemburg was de netto financiële schuld gedaald tot EUR 25 miljoen.

- De langetermijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium dient te worden gehernegocieerd per eind 2010. IFRS bepaalt dat deze post onder de kortlopende verplichtingen dient te worden opgenomen.
- Het eigen vermogen daalt van EUR 30,56 miljoen eind 2008 naar EUR 29,10 miljoen eind 2009, enerzijds als gevolg van het nettoverlies van EUR 3,79 miljoen, anderzijds door een positieve impact op de omrekeningsreserves van EUR 2,33 miljoen.
- De netto boekwaarde van de externe klantenrelaties bedraagt EUR 8,8 miljoen, waarvan EUR 7,2 miljoen extern verworven klantenrelaties en EUR 1,6 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De rubrieken voorraden, handelsvorderingen en overige vorderingen dalen gevoelig (EUR -11,9 miljoen). Dit weerspiegelt in hoofdzaak de inspanningen van de Retail Group om het werkkapitaal te optimaliseren.
- De activa aangehouden voor verkoop dalen van EUR 6,7 miljoen naar EUR 0,7 miljoen door de verkoop van de Hongaarse participatie in het tweede kwartaal van 2009.

## Stand van zaken per divisie

### Retail Group – Photo Hall

De retailactiviteiten binnen de Photo Hall Group realiseerden bedrijfsopbrengsten ten bedrage van EUR 169,92 miljoen in 2009, een daling met 10,8% tegenover EUR 190,41 miljoen in 2008. Het vierde kwartaal kende een omzetzdaling van 11,5% een gelijkaardige evolutie. De consumentenbestedingen blijven duidelijk negatief beïnvloed door de zwakke economische omstandigheden.

Photo Hall in België en Hifi International in Luxemburg kenden een daling van het aantal verkoopstransacties van iets meer dan 4%; de prijsdeflatie was verantwoordelijk voor het overige deel van de omzetsdaling. De verzadiging van de markt en een gebrek aan vernieuwende producten lag aan de basis hiervan.

Wat de productlijnen betreft, waren mobiele telefonie en reflexcamera's de enige die hun omzet zagen stijgen, zowel in België als in Luxemburg. In Luxemburg realiseerde Hifi International met zijn recent geïntroduceerde gamma huishoudtoestellen een belangrijke dubbelcijferige omzetgroei.

De top drie van Photo Hall op het vlak van productgroepen bestaat uit informatica, telecom en televisies. Bij Hifi International is dat informatica, televisies en foto's.

Het aantal winkels in Luxemburg (16) bleef onveranderd, in België kwamen er netto 3 winkels bij. In Frankrijk behoudt de groep een winkel.

Aantal verkooppunten	2008	2009
België		
eigen winkels	82	86
e-commerce	1	1
onder franchising	5	4
Luxemburg		
eigen winkels	16	16
e-commerce	1	1
Frankrijk		
eigen winkels	1	1
Subtotaal		
eigen winkels	99	103
e-commerce	2	2
onder franchising	5	4
<b>Totaal aantal verkooppunten</b>	<b>106</b>	<b>109</b>

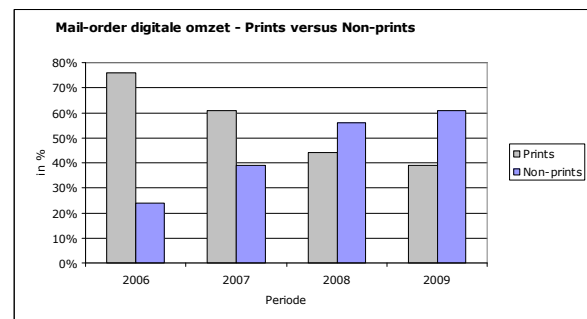
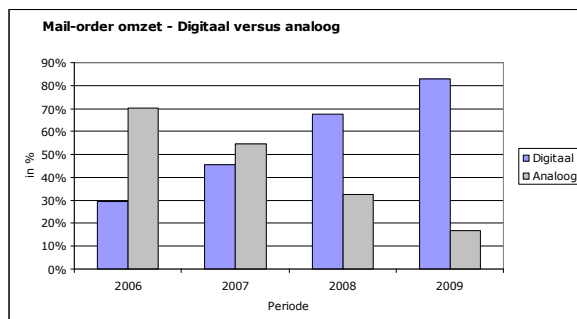
In 2009 werd de positionering van Photo Hall België onderzocht door een 'retail marketeer'. De conclusie was dat Photo Hall België juist gepositioneerd is en dat haar sterke punten meer benadrukt moeten worden. De lancering van de slogan 'de slimme keuze' moet hiertoe bijdragen. Die sterke punten zijn:

- aangename winkels en verkopers steeds ten dienste van de klanten. De winkels zijn gemaakt op mensenmaat en ideaal gelegen over heel België.
- een zorgvuldige selectie van het beste en nieuwste wat de markt te bieden heeft, tegen onklopbare prijzen. Photo Hall wil immers de klant het leven vergemakkelijken door hem een heldere en sterke keuze te bieden, die optimaal beantwoordt aan zijn verwachtingen.
- de prijsgarantie. Als de klant bij Photo Hall toch een artikel heeft gekocht dat hij elders goedkoper geprijsd ziet, verbindt Photo Hall er zich toe het verschil terug te betalen.

### Imaging Group - Photomedia

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group bedroegen 74,82 miljoen in 2009, een daling met 2,2% ten opzichte van 2008. Bij een vergelijkbare scope (zonder FLT in 2008) en abstractie makend van wisselkoersschommelingen, had de jaaromzet een stijging gekend van 1,8%.

De bedrijfsopbrengsten uit mail-order (ExtraFilm) activiteiten stegen over het volledige jaar met 4,5% t.o.v. 2008. Digitaal staat voor 83% van de omzet, 17% is nog steeds analoog. In 2009 kon de groei van de digitale fotografie dus de daling van de analoge fotografie (bijna -50%) compenseren. Net zoals in 2008 is de groei van de zuivere digitale foto-afdrukken beperkt (minder dan 5%) en kennen de nieuwe digitale producten een sterke groei. Nieuwe fotoproducten zoals fotoboeken, fotokalenders, 'fotogifts' en foto op doek (canvas) blijven dus hun relatief belang verhogen. 'Fotogifts' kenden in 2009 de grootste stijging uit het gediversifieerde digitale productgamma met een groei van bijna 150%. Het aantal verkochte fotoboeken/-kalenders steeg met 34%.



De groep heeft zich succesvol aangepast aan de nieuwe marktomstandigheden die het gevolg zijn van de transitie van analoge naar digitale fotografie. Het betreft hier niet alleen het aanbod van nieuwe producten aan competitieve prijzen, maar ook de investeringen in internet en software. De jarenlange ervaring in direct marketing in mail order tot slot vormt het sluitstuk en ondersteunt die transitie.

Het toenemende belang van online-marketing leidt tot meer promotiegerichte acties die de traditionele marketingbestedingen via de media en onder de vorm van gerichte publiciteit vervangen. Hierbij worden marketinginspanningen vertaald in prijskortingen.

Om de grotere hoeveelheden van nieuwe producten te kunnen verwerken, investeerde de groep in mensen en machines. De hogere kosten die hieruit voortvloeiden, konden door de huidige omzetgroei niet ten volle gecompenseerd worden, maar zullen in de toekomst hun vruchten afwerpen.

*Filmobel*, de groothandel van hardware voor de fotovakhandel, realiseerde in 2009 opnieuw een toename van haar omzet.

Het merk Spector™, dat uitsluitend gebruikt wordt voor de relatie met de fotohandelaar, zag de omzet dalen in 2009. Bij de fotohandelaar braken de nieuwe fotoproducten trager door; daarnaast wordt de fotovakhandel wat de verkoop van consumentenelectronica betreft, eveneens geconfronteerd met de moeilijke economische omstandigheden.

## Verklaring van het College van Commissarissen

### VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

De Commissarissen hebben bevestigd dat hun controlewerkzaamheden, die inhoudelijk voltooid zijn, geen beduidende correctie aan het licht brachten, die aangebracht zou moeten worden aan de boekhoudkundige gegevens in dit communiqué. Zij merken op dat de huidige waardering van de immateriële activa van de divisie "Imaging" afhankelijk is van het welslagen van het businessplan. Tevens merken zij op dat de langetermijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium dient te worden gehernegocieerd per eind 2010, waardoor deze schulden als kortlopende schulden werden aangemerkt ingevolge de voorschriften van IAS 1.

BCVBA PKF bedrijfsrevisoren  
BVCV Grant Thornton, Lippens & Rabaey

## Verwachtingen 2010

Het lage consumentenvertrouwen en de beperkte vooruitzichten op beterschap zullen blijven wegen op de activiteiten van de Retail Group.

De Imaging Group verwacht voor 2010 een groei van de omzet: de impact van de daling in analoge fotografie is beperkter dan in de voorbije jaren, de groei van de nieuwe fotoproducten zal zich doorzetten in 2010.

## Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep, die met een 800-tal medewerkers actief is in 15 Europese landen. De aandelen van Spector Photo Group worden op Euronext Brussels verhandeld (ISIN BE0003663748, stock code SPEC).

Spector Photo Group telt twee kernactiviteiten die elk in een aparte divisie zijn gestructureerd:

De Retail Group omvat de detailhandel van consumentenelektronica en multimedia producten onder de merknamen Photo Hall™ en Hifi International™. Eind december 2009 telde de Retail Group 107 winkels, waarvan 103 in eigen beheer, verspreid over België, het Groothertogdom Luxemburg en Frankrijk. De groep exploiteert tevens 2 e-commerce verkooppunten. De bedrijfsopbrengsten van de Retail Group vertegenwoordigden 69,6% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in het boekjaar 2009.

De Imaging Group verwerkt digitale en analoge foto-opnames tot fotoafdrukken, fotokalenders, fotoagenda's, fotoboeken, foto op canvas, 'fotogifts'... Imaging hanteert ExtraFilm™ als strategisch merk voor de mail-order service. Daarnaast reserveert de groep het merk Spector™ voor de samenwerking met de fotospecialisten. De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group vertegenwoordigden 30,4% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in het boekjaar 2009.

## Financiële kalender

12 mei 2010 (voor beurstijd): trading update eerste kwartaal 2010  
30 augustus 2010 (na beurstijd): halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2010  
28 oktober 2010 (na beurstijd): trading update derde kwartaal 2010  
8 februari 2011 (na beurstijd): trading update 2010  
8 maart 2011 (voor beurstijd): jaarresultaten 2010

## Definities

Omzet = bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten.

REBIT = Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten voor niet-recurrente elementen.

EBIT = Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten.

REBITDA = Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten voor niet-recurrente elementen gecorrigeerd voor afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

EBITDA = Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten gecorrigeerd voor afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten = Winst/verlies (-) vóór belasting gecorrigeerd voor afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen en financiële niet-kaskosten

Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten = Winst/verlies (-) na belastingen gecorrigeerd voor afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financiële niet-kaskosten en latente belastingen

Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij in de kasstroom voor het boekjaar = Netto resultaat gecorrigeerd voor afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financiële niet-kaskosten, latente belastingen en niet-kaskosten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Netto financiële schuld = financiële verplichtingen verminderd met geldmiddelen, kasequivalenten en overige financiële activa.

## Voor aanvullende informatie

Tonny Van Doorslaer, CEO – Tel. + 32 9 365 98 10

E-mail: [vdstockm@spector.be](mailto:vdstockm@spector.be)

Spector Photo Group NV

Kwatrechtsteenweg 160

B – 9230 Wetteren

Tel. +32 9 365 98 10

[www.spectorphotogroup.com](http://www.spectorphotogroup.com)

This press release is also available in English.

## Geauditeerde cijfers

### Gerealiseerde resultaten over de periode

(in € '000)	2008	2009	Δ	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	266 159	243 978	- 22 181	-8,3%
Overige baten	7 282	5 038	- 2 244	-30,8%
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	190 839	175 923	- 14 916	-7,8%
Personeelslasten	32 095	31 728	- 367	-1,1%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	10 642	8 941	- 1 701	-16,0%
Overige lasten	34 107	31 803	- 2 304	-6,8%
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen</b>	<b>5 758</b>	<b>620</b>	<b>- 5 138</b>	<b>-89,2%</b>
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 786		786	-
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>4 972</b>	<b>620</b>	<b>- 4 352</b>	<b>-87,5%</b>
Financiële opbrengsten	896	536	- 360	-40,2%
Financiële kosten	- 6 074	- 4 829	1 244	20,5%
<b>Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen</b>	<b>- 5 177</b>	<b>- 4 293</b>	<b>884</b>	<b>17,1%</b>
Niet-recurrente financiële elementen	- 2 405		2 405	-
Financieel resultaat	- 7 582	- 4 293	3 289	43,4%
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen</b>	<b>- 205</b>	<b>- 3 673</b>	<b>- 3 468</b>	<b>-1690,6%</b>
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting</b>	<b>- 2 610</b>	<b>- 3 673</b>	<b>- 1 062</b>	<b>-40,7%</b>
Winstbelastingen (-)	- 908	946	1 855	204,2%
<b>Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>- 3 518</b>	<b>- 2 726</b>	<b>792</b>	<b>22,5%</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>				
Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 4 229	- 1 062	3 167	74,9%
<b>Winst/verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>- 7 748</b>	<b>- 3 788</b>	<b>3 959</b>	<b>51,1%</b>
<b>Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>- 7 748</b>	<b>- 3 788</b>	<b>3 959</b>	<b>51,1%</b>

### Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode

(in € '000)	2008	2009	Δ	Δ in %
<b>Winst/verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>- 7 748</b>	<b>- 3 788</b>	<b>3 959</b>	<b>51,1%</b>
<b>Omrekeningsverschillen:</b>	<b>- 15</b>	<b>2 327</b>	<b>2 342</b>	<b>-</b>
Winst/verlies (-) van het boekjaar	8	- 34	- 43	-
Herclassificatie-aanpassingen voor winst/verlies (-) inbegrepen in de winst of het verlies	- 23	2 361	2 385	
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>	<b>- 2 139</b>		<b>2 139</b>	
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 2 139		2 139	
Winstbelasting betreffende de componenten van de niet-gerealiseerde resultaten				
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>- 9 902</b>	<b>- 1 461</b>	<b>8 441</b>	<b>85,2%</b>

### Kerncijfers per aandeel

	2008	2009	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	
Bedrijfsopbrengsten	7,52	6,89	-8,3%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,14	0,02	-87,5%
REBITDA	0,46	0,25	-45,7%
EBITDA	0,44	0,25	-43,3%
Winst/verlies (-) vóór belasting	-0,07	-0,10	-40,7%
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,10	-0,08	22,5%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,12	-0,03	74,9%
Winst/verlies (-) voor de periode	-0,22	-0,11	51,1%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,31	0,14	-55,6%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,27	0,09	-64,6%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0,22	-0,11	51,1%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,20	0,09	-56,7%
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-0,28	-0,04	85,2%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,38	0,67	76,3%

## Balans aan het einde van de periode

<b>ACTIVA</b>	(in € '000)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ in %</b>
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa		18 260	20 640	2 380	13,0%
Goodwill en handelsfondsen		19 517	19 164	- 353	-1,8%
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen		12 315	9 966	- 2 349	-19,1%
Overige financiële activa		49	49		0,0%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)		248	252	5	1,9%
Uitgestelde belastingvorderingen		7 049	7 032	- 18	-0,3%
<b>Vaste activa</b>		<b>57 439</b>	<b>57 103</b>	<b>- 336</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Vlottende activa</b>					
Activa bestemd voor verkoop		6 712	681	- 6 031	-89,9%
Voorraden		36 622	28 717	- 7 905	-21,6%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)		20 138	16 129	- 4 009	-19,9%
Overige financiële activa		3	3	- 0	0,0%
Geldmiddelen en kasequivalenten		12 438	18 439	6 001	48,2%
Actuele winstbelastingvorderingen		3 152	469	- 2 683	-85,1%
<b>Vlottende activa</b>		<b>79 066</b>	<b>64 438</b>	<b>- 14 627</b>	<b>-18,5%</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>136 505</b>	<b>121 541</b>	<b>- 14 963</b>	<b>-11,0%</b>
<b>VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b>					
<b>Totaal eigen vermogen</b>					
Kapitaal		64 194	64 194		0,0%
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 30 115	- 33 904	- 3 788	-12,6%
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422		0,0%
Omrekeningsreserves		- 1 098	1 229	2 327	212,0%
<b>Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen</b>		<b>30 559</b>	<b>29 097</b>	<b>- 1 461</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>30 559</b>	<b>29 097</b>	<b>- 1 461</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>					
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen		32 730	16 337	- 16 393	-50,1%
Langlopende personeelsverplichtingen		190	148	- 42	-22,1%
Langlopende voorzieningen		1 852	1 403	- 449	-24,3%
Uitgestelde belastingverplichtingen		2 785	1 319	- 1 466	-52,6%
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>37 558</b>	<b>19 208</b>	<b>- 18 350</b>	<b>-48,9%</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>					
Verplichtingen bestemd voor verkoop		6 746	698	- 6 047	-89,6%
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen		15 862	30 133	14 271	90,0%
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen		37 948	35 914	- 2 034	-5,4%
Kortlopende personeelsverplichtingen		4 174	4 452	278	6,7%
Actuele winstbelastingverplichtingen		3 465	2 039	- 1 426	-41,1%
Kortlopende voorzieningen		194		- 194	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>68 388</b>	<b>73 236</b>	<b>4 848</b>	<b>7,1%</b>
<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>136 505</b>	<b>121 541</b>	<b>- 14 963</b>	<b>-11,0%</b>

## Geselecteerde kasstroomgegevens

	(in € '000)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Δ in %</b>
REBITDA		16 284	8 842	-45,7%
EBITDA		15 583	8 842	-43,3%
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten		5,9%	3,6%	-38,1%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		11 013	4 894	-55,6%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		9 505	3 362	-64,6%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten		3,6%	1,4%	-61,4%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		7 066	3 058	-56,7%



## Verkort kasstroomoverzicht over de periode

(in € '000)	2008	2009
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	14 858	16 064
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	- 3 397	- 8 291
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	- 12 040	- 2 151
<b>Netto stijging/daling (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>- 579</b>	<b>5 623</b>

waarvan:

### VERKORT KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

(in € '000)	2008	2009
<b>Retail</b>		
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	-1 060	- 166
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	- 255	2 255
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	689	-2 223

(in € '000)	2008	2009
<b>Imaging</b>		
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	443	- 124
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	0	0
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	- 308	0

## Gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment

	(in € '000)		RETAIL		IMAGING		CORPORATE		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Eliminaties		Spector Photo Group			
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>																						
Externe bedrijfsopbrengsten	190 373	169 811	75 786	74 167					1 530	1 542	266 159	243 978	24 394	3 565						290 553	247 542	
Inter-segment	41	111	726	654	762	777							76	0			76	0				
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>190 414</b>	<b>169 922</b>	<b>76 512</b>	<b>74 821</b>	<b>762</b>	<b>777</b>	<b>-1 530</b>	<b>-1 542</b>	<b>266 159</b>	<b>243 978</b>	<b>24 470</b>	<b>3 565</b>					<b>- 76</b>	<b>0</b>	<b>290 553</b>	<b>247 542</b>		
Externe overige baten	4 439	2 898	2 779	2 106	64	33			7 282	5 038	809	119	151							8 242	5 157	
Inter-segment			64	61	319	103			383	164												
<b>Totaal overige baten</b>	<b>4 439</b>	<b>2 898</b>	<b>2 843</b>	<b>2 167</b>	<b>383</b>	<b>136</b>	<b>- 383</b>	<b>- 164</b>	<b>7 282</b>	<b>5 038</b>	<b>809</b>	<b>119</b>	<b>151</b>							<b>8 242</b>	<b>5 157</b>	
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrerende elementen</b>	<b>7 632</b>	<b>3 127</b>	<b>- 1 342</b>	<b>- 1 976</b>	<b>- 532</b>	<b>- 530</b>			<b>5 758</b>	<b>620</b>	<b>- 1 653</b>	<b>- 151</b>	<b>- 20</b>									
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>7 632</b>	<b>3 127</b>	<b>- 2 128</b>	<b>- 1 976</b>	<b>- 532</b>	<b>- 530</b>			<b>4 972</b>	<b>620</b>	<b>- 1 653</b>	<b>- 151</b>	<b>- 20</b>									
Financieel resultaat	- 3 901	- 2 876	- 6 055	- 3 789	2 373	2 372			- 7 582	- 4 293												
Interestopbrengsten	166	24	408	49	2 490	2 413	- 2 476	- 2 431	587	55												
Interestkosten	4 072	2 901	2 853	2 594	26	27	- 2 476	- 2 431	4 475	3 090												
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting</b>	<b>3 731</b>	<b>251</b>	<b>- 8 183</b>	<b>- 5 765</b>	<b>1 841</b>	<b>1 842</b>			<b>- 2 610</b>	<b>- 3 673</b>												
Winstbelastingen (-)	- 1 311	- 1 042	400	1 901	3	88			- 908	947												
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2 420	- 0 792	- 7 782	- 3 864	1 844	1 929			- 3 518	- 2 726												
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten									- 4 229	- 1 062												
Winst/verlies (-) van het boekjaar									- 7 748	- 3 788												
Aandeel van het minderheidsbelang																						
Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij									- 7 748	- 3 788												
<b>Gesegmenteerde activa</b>	<b>67 704</b>	<b>65 903</b>	<b>50 875</b>	<b>46 332</b>	<b>9 128</b>	<b>9 756</b>	<b>- 8 310</b>	<b>- 8 724</b>	<b>119 397</b>	<b>113 267</b>	<b>5 946</b>		<b>837</b>	<b>681</b>					<b>136 505</b>	<b>121 541</b>		
Niet-toewijsbare activa							- 32 340	- 34 604	10 302	7 594												
<b>Gesegmenteerde passiva</b>	<b>27 067</b>	<b>27 526</b>	<b>15 891</b>	<b>13 130</b>	<b>901</b>	<b>851</b>	<b>- 2 310</b>	<b>- 399</b>	<b>41 550</b>	<b>41 108</b>	<b>3 826</b>		<b>2 810</b>	<b>2 653</b>			<b>- 1 955</b>		<b>105 946</b>	<b>92 444</b>		
Niet-toewijsbare passiva							- 38 340	- 40 974	55 118	50 638												
<b>Totaal investeringen materiële vaste activa</b>	<b>797</b>	<b>3 940</b>	<b>1 753</b>	<b>2 181</b>	<b>10</b>				<b>2 560</b>	<b>6 121</b>	<b>255</b>									<b>2 815</b>	<b>6 121</b>	
<b>Totaal investeringen goodwill en handelsfondsen</b>																						
<b>Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen</b>	<b>29</b>	<b>38</b>	<b>2 407</b>	<b>2 224</b>					<b>2 436</b>	<b>2 262</b>	<b>3</b>									<b>2 439</b>	<b>2 262</b>	
<b>Afschrijvingen en andere niet-kaskosten</b>	<b>2 684</b>	<b>2 155</b>	<b>7 606</b>	<b>6 065</b>	<b>9</b>	<b>2</b>			<b>10 299</b>	<b>8 222</b>	<b>539</b>		<b>- 210</b>							<b>10 627</b>	<b>8 222</b>	
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen in het operationeel resultaat in het eigen vermogen	162		150						312		1 459		2 139							1 771	2 139	
<b>Aantal voltijsde equivalenten einde van de periode</b>	<b>499</b>	<b>486</b>	<b>286</b>	<b>323</b>	<b>3</b>	<b>2</b>			<b>788</b>	<b>811</b>	<b>171</b>								<b>959</b>	<b>811</b>		

## Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in € '000)	2008	2009
<b>Openingssaldo</b>	<b>41 579</b>	<b>30 559</b>
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) van het boekjaar	- 7 748	- 3 788
Effect omrekening van vreemde valuta en andere	- 15	2 327
Ingekochte eigen aandelen	- 1 118	
Terugname (-) herwaarderingsmeerwaarde gebouwen	- 2 139	
<b>Eindsaldo</b>	<b>30 559</b>	<b>29 097</b>