

**VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN AAN DE ALGEMENE  
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN SPECTOR PHOTO GROUP NV OVER  
HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2012, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaringen.

**Verklaring over de jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Spector Photo Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 67.459.229,91 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van € 63.275.541,50.

*Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

*Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.



Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een audit bevat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening, als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf*

Naar ons oordeel, geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2012, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel, vestigen wij de aandacht op het statutaire jaarverslag van de Raad van Bestuur waarin de huidige waardering van de participatie in smartphoto group NV wordt verantwoord, rekening houdende met de veranderde marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van deze participatie is afhankelijk van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.

#### **Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

*Verslag van de commissaris van 28 maart 2013 over de jaarrekening van Spector Photo Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 (vervolg)*

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering: op de Raad van bestuur van 4 december 2012 werd beslist over de ondertekening van een 'Indemnification and Hold Harmless Agreement' tussen Spector Photo Group NV enerzijds en Stef De corte en Acortis BVBA anderzijds. Dergelijke overeenkomst betreft de vrijwaring vanwege Spector Photo Group NV van de eventuele bestuurdersaansprakelijkheid van Stef De corte en Acortis BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Stef De corte). De Raad van Bestuur heeft beslist de "Indemnification and Hold harmless agreements" tussen Spector Photo Group NV en de hierboven vermelde partijen goed te keuren. De ondertekening van deze overeenkomsten heeft geen onmiddellijke negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap.

Het college van commissarissen

Gent, 28 maart 2013

Ernst & Young, Lippens & Rabaey Audit BV CVBA

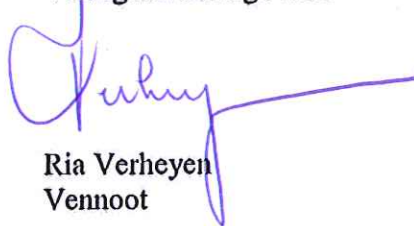
Vertegenwoordigd door

  
Leen Defoer  
Vennoot

Antwerpen, 28 maart 2013

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren  
CVBA

Vertegenwoordigd door

  
Ria Verheyen  
Vennoot