
smartphoto group

JAARVERSLAG 2014





Dit jaarverslag wordt u aangeboden als één van onze producten:
het "Fotoboek Large staand met gepersonaliseerde kaft".

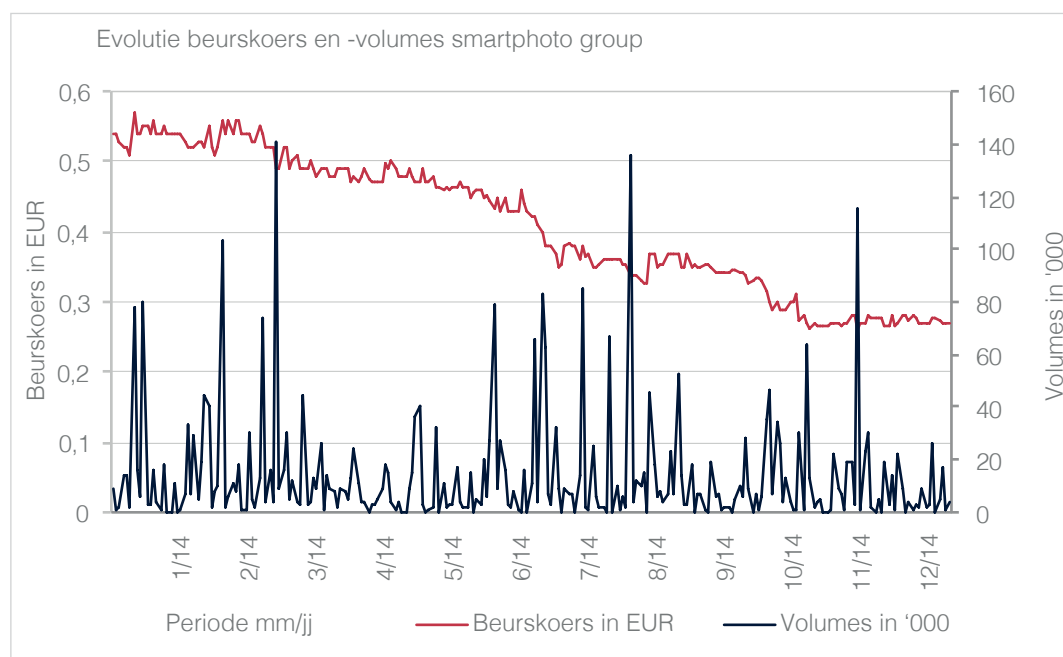
INHOUDSTAFEL

Informatie over het aandeel	4
Woord vooraf	6
Geconsolideerde kerncijfers 2014	7
Kerncijfers per aandeel	8
Profiel smartphoto group	10
Geografische aanwezigheid	11
SMARTPHOTO.....	13
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.....	18
Stand van zaken	19
Belangrijkste elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode	19
Balans	20
Verwachtingen 2015	21
Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden	21
Gebeurtenissen na balansdatum	21
Werkzaamheden op gebied van onderzoek & ontwikkeling	21
Bijkantoren	21
Gebruik van financiële instrumenten	21
Vergoeding van de Commissaris	22
Toepassing van artikel 526 Wetboek van vennootschappen	22
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	22
Algemene inlichtingen met betrekking tot smartphoto group	46
Kwijting bestuurders en Commissaris	51
Verklaring over de verantwoordelijkheid van het management	53
Verklaring van de Commissaris	54
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2014	56
STATUTAIRE JAARREKENING 2014	108
Organigram	117

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

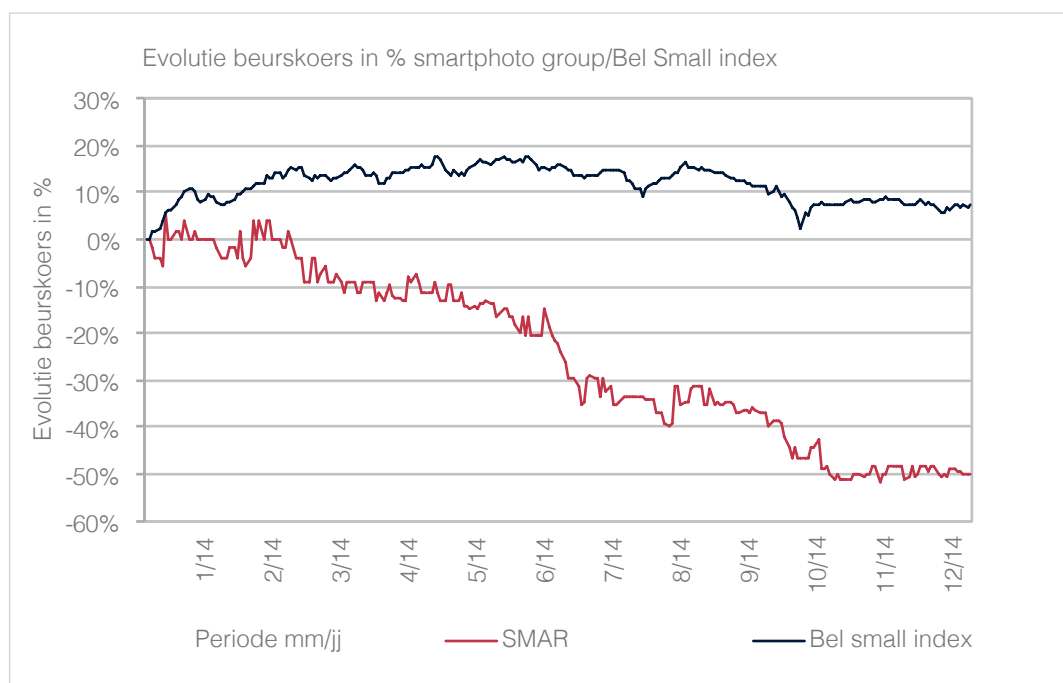
Januari – December 2014

Evolutie beurskoers en -volumes smartphoto group



Januari – December 2014

Evolutie beurskoers in % smartphoto group/Bel Small Index



Relevante cijfergegevens in verband met het aandeel

	2013	2014
Slotkoers per eind december	€ 0,55	€ 0,27
Gemiddelde slotkoers	€ 0,51	€ 0,41
Hoogste slotkoers	€ 0,64	€ 0,57
Hoogste intraday notering	€ 0,67	€ 0,58
Laagste slotkoers	€ 0,41	€ 0,26
Laagste intraday notering	€ 0,41	€ 0,25
Totaal verhandeld volume in stuks	14 659 683	3 416 741
Gemiddeld verhandeld dagvolume in stuks	57 489	13 833
Totale omzet in euro	€ 7 701 367	€ 1 421 198
Raming gemiddelde dagomzet	€ 30 201	€ 5 754
Rotatie*	71,57%	16,68%

* Rotatie berekend op het totaal aantal vrij verhandelbare aandelen op basis van de recentste kennisgevingen

Agenda voor de aandeelhouder

13 mei 2015	om veertien uur	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
26 augustus 2015*	nà beurstijd	Publicatie halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2015
3 maart 2016*	vóór beurstijd	Publicatie jaarresultaten 2015

* indicatieve data

Communicatie met de aandeelhouders en beleggers

smartphoto group hecht bijzonder belang aan een regelmatige communicatie met aandeelhouders en beleggers.

- Publicatie van halfjaarresultaten en jaarresultaten (zie agenda voor de aandeelhouder).
- Apart hoofdstuk "Beleggers" op de website www.smartphotogroup.com.
- Gratis inschrijving voor beleggers ter ontvangst van de persberichten, via de hierboven vermelde website.

Het aandeel van smartphoto group wordt momenteel gevolgd door Guy Sips, Senior Equity Analyst, KBC Securities.

Beursnotering

Het aandeel van smartphoto group is genoteerd op NYSE Euronext Brussels.

- ISIN code: BE0003663748
- SRW code: 3663.74
- Stock code: SMAR
- Reuters code: SMAR.BR

WOORD VOORAF

In 2014 hebben we voor de eerste keer sinds vele jaren kunnen afsluiten met een positief netto resultaat, iets waar we niet alleen fier op zijn, maar wat ons vooral aanzet om dit in 2015 te bevestigen.

Door een aantal structurele maatregelen hebben we ons break-even punt significant kunnen verlagen, en het volledige effect hiervan zullen we vanaf 2015 zien.

Bovendien kennen we sinds meer dan 20 weken, week na week, een stijging van onze omzet; toch sterk in een bijzonder competitieve omgeving.

In juni hebben we onze distributieactiviteiten stopgezet, zijnde de verkoop van hardware aan zelfstandigen. Een moeilijke maar noodzakelijke beslissing, gezien de enorm dalende trend in de markt van digitale camera's. Alle kosten die gerelateerd waren aan deze stopzetting zijn reeds in onze resultaten opgenomen.


De lancering van alweer meer dan 40 nieuwe producten helpt ons om de verdere omschakeling naar producten met meer toegevoegde waarde te maken. Ook hebben we de categorie van digitale prints nieuw leven ingeblazen door "retro prints" en "vierkante prints" te lanceren, een echt succes dat de omzetsdaling in deze categorie heeft verminderd. We zien ook dat prints een gegeerd product zijn voor onze iPhone app gebruikers. Mobiele gebruikers bestellen makkelijk meer dan 100 afdrukken in één keer. En in 2015 volgt een Android app met dezelfde mogelijkheden.

In 2015 zullen we weer andere productcategorieën vernieuwen; we staan zeker niet stil! Je mag van smartphoto telkens weer nieuwe innovatieve ideeën verwachten, dat is zeker.

We wensen hier al onze medewerkers van ganser harte te bedanken voor hun nooit aflatende passie voor hun werk en de loyaliteit die zij tegenover ons bedrijf hebben. We weten dat we op elk van hen ook in de toekomst zullen kunnen rekenen!

Onze klanten, onze leveranciers en onze aandeelhouders wensen we uitdrukkelijk te bedanken voor hun blijvend vertrouwen.

Stef De corte
CEO



Tonny Van Doorslaer
Voorzitter van de Raad van Bestuur



GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS 2014

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)

(in € '000)	2013	2013 (*)	2014	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	52 029	33 369	32 626	-2,2%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	-909	-1 186	757	-
Niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten vóór niet-recurrente elementen	2 041	2 041	1 571	-23,0%
REBITDA	1 132	855	2 328	172,4%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	-205	-205		-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	-1 115	-1 392	757	154,4%
Niet-recurrente niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten	-83	-83		-
EBITDA	843	566	2 328	311,0%
Financieel resultaat	-400	-366	-400	-9,3%
Financiële niet-kaskosten	60	60	183	203,5%
Winst/verlies (-) voor belastingen	-1 514	-1 757	357	-
Winstbelastingbaten/lasten (-)	-521	-521	-185	64,5%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-2 035	-2 278	172	-
Niet-kaskosten uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten	2 540	2 540	1 877	-26,1%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	504	261	2 049	683,7%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		243	-14	-
Winst/verlies (-) over de periode	-2 035	-2 035	159	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-2 035	-2 035	159	-

Balansgegevens over de periode (in € '000)

	(in € '000)	2013	2014	Δ in %
Balanstotaal		36 467	33 730	-7,5%
Bruto financiële schuld		5 490	4 046	-26,3%
Netto financiële schuld		1 173	-82	-
Totaal eigen vermogen		18 933	19 083	0,8%
Solvabiliteit		51,9%	56,6%	9,0%
Schuldgraad (gearing ratio)		6,2%	-0,4%	-
Liquiditeitsratio		91,6%	90,0%	-1,7%

Segmentinformatie (in € '000)

Voortgezette activiteiten

(in € '000)	2013 (*)	2014	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	33 369	32 626	-2,2%
Winst/verlies (-) uit voortgezette activiteiten	-2 278	172	-

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

(in € '000)	2013 (*)	2014	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten Wholesale	18 661	4 305	-76,9%
Winst/verlies (-) uit beëindigde activiteiten	243	- 14	-

(*) Sinds begin juni 2014 werd de groothandelsactiviteit van het segment Wholesale uitgefaseerd. Gezien de uiteindelijke stopzetting van de groothandelsactiviteit werden de resultaten van deze activiteit opgenomen als 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Overeenkomstig IFRS 5 werden de vergelijkende cijfers over 2013 herwerkt.

Definities

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

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

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

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

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

Winst/verlies (-) over de periode 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 van 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.

Kerncijfers per aandeel

(in €, behalve het aantal aandelen)	2013	2013 (*)	2014	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505	
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	35 412 433	
Bedrijfsopbrengsten	1,47	0,94	0,92	-2,2%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	-0,03	-0,04	0,02	-
REBITDA	0,03	0,02	0,07	172,4%
EBITDA	0,02	0,02	0,07	311,0%
Winst/verlies (-) vóór belasting	-0,04	-0,05	0,01	-
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,06	-0,06	0,00	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		0,01	0,00	-
Winst/verlies (-) over de periode	-0,06	-0,06	0,00	-
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,01	0,01	0,06	709,1%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,01	0,01	0,06	683,7%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,06	-0,06	0,00	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,01	0,01	0,06	303,6%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,55	0,55	0,27	-51,1%

Aantal aandelen

Het totaal aantal aandelen bedraagt 36 619 505.

De structuur van het aandeelhouderschap op datum van de jaarafsluiting is terug te vinden op pagina 112 van dit document.

Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening van de aandelen wordt in België verzorgd door BNP Paribas Fortis en KBC Bank zonder kosten voor de aandeelhouders. Indien de vennootschap haar politiek zou wijzigen, zal zij dit bekendmaken via de Belgische financiële media.

Dematerialisatie van effecten

In het kader van de bij Wet van 14 december 2005 verplichte afschaffing van de effecten aan toonder en de daaruit voortvloeiende verplichte dematerialisatie van materiële effecten aan toonder vanaf 1 januari 2008, doet smartphoto group een beroep op de diensten van Euroclear Belgium NV.

Euroclear Belgium NV is de Belgische Centrale Depositaris die aan financiële tussenpersonen en emittenten van effecten allerlei diensten aanbiedt waaronder de bewaring van effecten, dematerialisatiediensten, verwerken van beurstransacties, etc.

De statuten van smartphoto group NV werden ingevolge de gewijzigde wetgeving met betrekking tot de afschaffing van effecten aan toonder en dematerialisatie van effecten gewijzigd op 6 november 2007 en gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 21 november 2007.



PROFIEL SMARTPHOTO GROUP

smartphoto group is actief in 14 Europese landen en richt zich vooral op consumenten.

smartphoto group is actief in B2C E-commerce met betaalbare fotoproducten aan hoge kwaliteit zoals fotoboeken, fotokaartjes, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken, en dit onder de naam smartphoto™. Via Spector by smartphoto™ biedt de groep dezelfde kwaliteitsfotoproducten aan via zelfstandige fotografen.

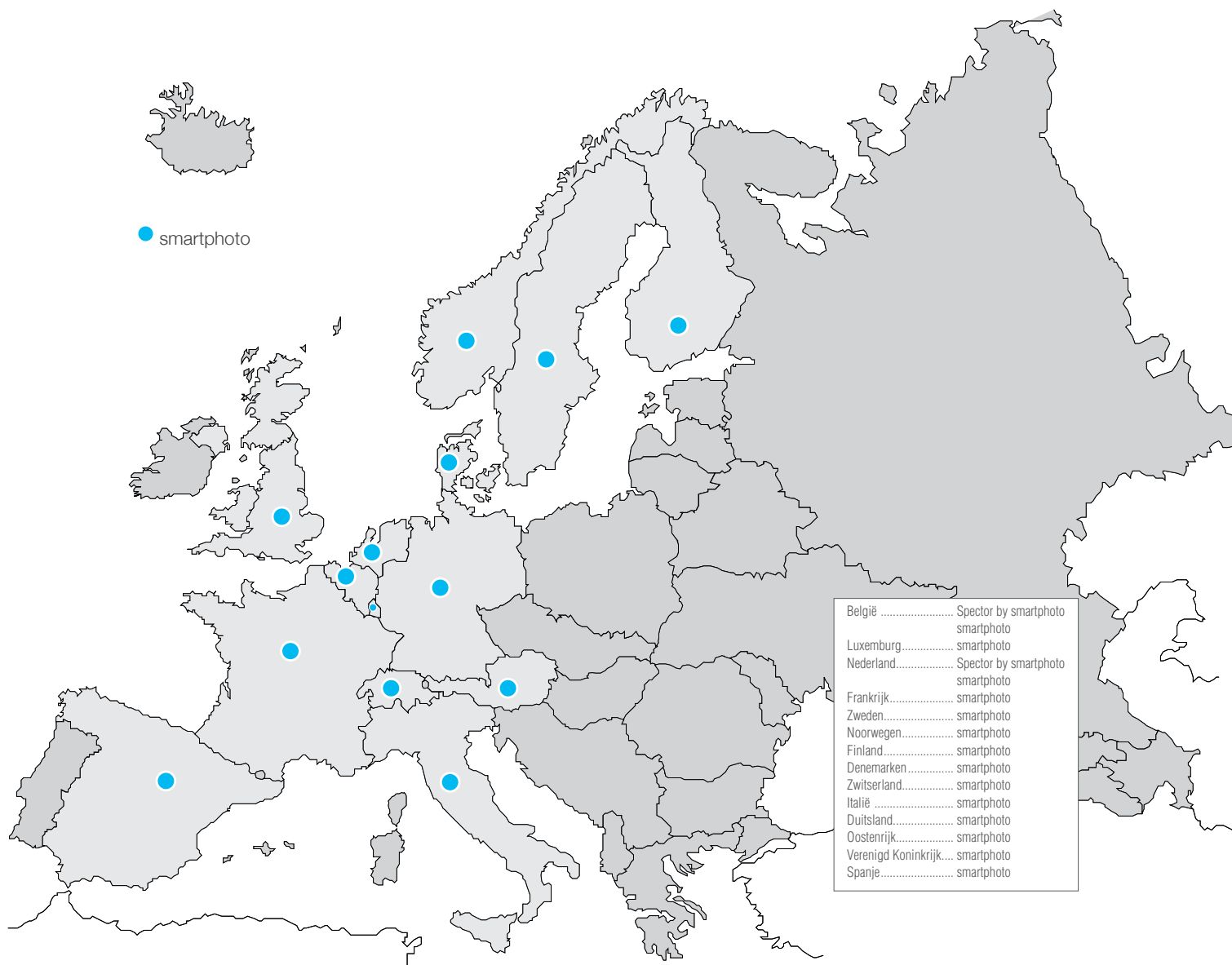
Mijlpalen

- 1964: Oprichting DBM-Color.
- 1965: Start bedrijfsactiviteiten DBM-Color.
- 1976: Creatie van het Spector logo.
- 1977: Creatie van het merk Spector™ en koppeling aan het logo.
- 1982: Expansie naar Nederland.
- 1984: Joint venture voor postorderactiviteiten in Frankrijk onder de naam Extra Film (joint venture tussen DBM-Color en Extra Film uit Zweden).
- 1988: Overname van Tecnocrome (photofinishing-organisatie in België).
- 1990: Toetreding van Extra Film (Zweden) tot de groep. De Franse Extra Film joint venture wordt een 100% dochteronderneming.
- 1991: De groep verwierf een meerderheidsbelang in Prominvest, een op de beurs van Brussel genoteerde holding. Via een omgekeerde overname gaat de groep op in Prominvest, waardoor de groep indirect een beursnotering verkrijgt.
- 1993: Naamswijziging van de groep naar Spector Photo Group en fusie door opslorping van Prominvest door Spector Photo Group.
- 1994: Overname van photofinishing-labs in Frankrijk.
- 1995: Expansie in Oostenrijk en verwerving van het meerderheidsbelang in Extra Film Zwitserland.
- 1996: Akkoord met de Zwitserse holding Interdiscount zorgt voor toegang tot de Hongaarse en de Duitse markt en voor 100% controle over Extra Film Zwitserland; evenals de acquisitie van Photo Hall (België) en wordt gevolgd door de overname van het Franse postorderbedrijf Maxicolor.
- 1997: Maxicolor breidt zijn activiteiten uit naar België en Nederland.
- 1998: Beursnotering van Photo Hall, gevolgd door de overname van Hifi International (Luxemburg).
- 1999: Participatie in het Italiaanse fotolab FLT.
- 2001: Terugtrekking uit de Duitse en Oostenrijkse markt, en stroomlijning van de photofinishing-productie tot 5 labs (België, Zweden, Frankrijk, Hongarije, Italië).
- 2002: Fusie door absorptie van Photo Hall door Spector Photo Group, gevolgd door de start van een programma ter omvorming van de Hongaarse organisatie volgens het Belgische Photo Hall concept.
- 2003: Start uitbouw ExtraFilm tot het groepsmerk voor “web-to-post” activiteiten in Europa.
- 2004: Verwerving van het handelsfonds van KodaPost (Scandinavië) en van Litto-Color (photofinishing-lab in België met commerciële activiteiten in de Benelux en Frankrijk). Sluiting van het lab in Hongarije.
- 2005: ExtraFilm wordt de aanbevolen foto-print partner voor Windows XP in Frankrijk, Duitsland, Groot-Brittannië en Spanje. Sluiting van het lab in Munster, Frankrijk. Kapitaalverhoging van EUR 41,8 miljoen.
- 2006: Litto-Color, het lab te Oostende, wordt afgestoten. Sacap SA wordt gesloten.
- 2007: De merken ExtraFilm, Maxicolor en Wistiti worden gebundeld onder de naam ExtraFilm. Centralisatie van de twee kanalen voor fotowinkels, Filmobel (hardware) en Spector (fotoservice), onder één organisatie te Wetteren.
- 2008: Afsluiting van de herstructurering van de E-commerce organisatie met de centralisatie van de ondersteunende diensten van Extra Film (France) in België. De marketing bleef gevestigd in Frankrijk (Parijs).
- 2009: Verkoop van het Hongaarse Föfoto via een MBO.

- 2010: Sluiting van het labo te Tanumshede (Zweden) – Centralisatie en automatisatie van de productie-activiteiten te Wetteren.
- 2011: ExtraFilm™ en Spector™ worden smartphoto™.
- 2012: Overdracht van Hifi International en van diverse onderdelen van de activiteiten van Photo Hall Multimedia onder de procedure van gerechtelijke reorganisatie.
Beëindiging van de gerechtelijke reorganisatie, gevolgd door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia.
- 2013: Naamswijziging van de groep van Spector Photo Group naar smartphoto group.
- 2014: Uitfasering en uiteindelijke stopzetting van de groothandelsactiviteit van de entiteit Filmobel NV.
Vereffening smartphoto SAS met integratie van het Franse klantenbestand in de Belgische vennootschap smartphoto NV.



GEOGRAFISCHE AANWEZIGHEID





Met smartphoto™ zijn we het leidinggevende merk voor gepersonaliseerde fotoproducten in Europa. De merknaam smartphoto™ laat ons toe als bedrijf verder te bouwen op onze know-how en klantvriendelijkheid, en onze klantgerichte service naar een hoger niveau te brengen.

De 4 'smart' voordelen voor onze directe klanten zijn hier een goed voorbeeld van

Fotoboeken worden van de kaptot de laatste pagina in het eigen labo gemaakt onder toezicht van gemotiveerde productiemedewerkers. Elk boek wordt behandeld alsof het een fotoboek voor henzelf is. Vóór de fotoboeken verzonden worden, worden een maximaal aantal boeken door het kwaliteitsteam nogmaals gecontroleerd.

Een smartphoto fotoboek is dan ook één van de meest kwalitatieve fotoboeken op de markt.



smartgarantie

Hoewel de kans bijzonder klein is dat de klant geen perfect fotoboek ontvangt, biedt smartphoto de smartgarantie aan. Met deze garantie op fotoboeken krijgt de klant de mogelijkheid om gratis een herdruk te krijgen indien hij niet 100% tevreden is. Deze garantie werd intussen ook verder uitgebreid naar onze andere producten zoals canvas en kaartjes.



smartbonus

Trouwe klanten worden beloond bij smartphoto. Alle aankopen die de klant rechtstreeks bij smartphoto doet, worden in rekening gebracht, en afhankelijk van het totale aankoopbedrag over het voorbije trimester, heeft de klant recht op een mooie smartbonus. Een klant die bijvoorbeeld in het eerste trimester van het jaar verschillende bestellingen bij smartphoto plaatst voor een totaal van € 65 (incl. BTW) ontvangt in het begin van de maand april een e-mail met een kortingsbon van € 12,50 die vrij aangewend kan worden via een unieke actiecode. Handig meegenomen!



smartdialoog

smartphoto nodigt haar klanten uit om de groep te volgen via Facebook om zo een dialoog op te bouwen en ervaringen uit te wisselen. Ga dus zeker een kijkje nemen op onze Facebook pagina!



smartservice

Klantenservice is steeds één van onze sterkste troeven geweest in deze sterk competitieve markt. Of je nu gewoon meer info wil, of een vraag hebt in verband met je bestelling, contacteer gerust onze goed opgeleide klantendienst via e-mail, brief of telefoon. We zoeken steeds een oplossing voor jou.

Een maatschappij in beweging

De nieuwe ontwikkelingen, trends en technologische evoluties blijven zich snel opvolgen en manifesteren zich ook in de fotografiewereld, en dit bovenop de moeilijke economische omgeving. De veranderingen volgen zich zo snel op dat zelfs gevestigde namen in de problemen komen. Deze omstandigheden vergen van elk bedrijf een groot aanpassingsvermogen om op termijn te kunnen overleven.

Gelukkig zijn we dit bij smartphoto ondertussen gewoon, en kunnen we rekenen op onze competente en gepassioneerde medewerkers. Verandering zit in ons DNA.

Die nieuwe ontwikkelingen zijn velerlei, zowel technologisch (denk maar aan 'touch' als nieuwe interface), als op het gebied van consumentengedrag, en worden vaak samengevat onder So-Lo-Mo: sociaal - lokaal - mobiel.

- **SOCIAAL:** de opkomst van 'social media' die ervoor zorgen dat mensen altijd en overal verbonden zijn met personen, evenementen en activiteiten over de gehele wereld;
- **LOKAAL:** het toenemende vermogen van bedrijven en andere organisaties om in te spelen op de exacte locatie waar een persoon zich bevindt en de activiteiten die deze persoon daar op dat moment uitvoert (denk aan location based services e.d.);
- **MOBIEL:** de mobiele technologie die ervoor zorgt dat personen altijd en overal beschikbaar en aanwezig zijn.

Deze trends hebben een fundamentele invloed op de manier waarop we als bedrijf in contact komen met onze klanten en hoe we klanten kunnen aantrekken en behouden.

Een eenvoudig voorbeeld: waar we tot voor kort onze foto's op onze harde schijf bewaarden, is nu Facebook het meest gebruikte platform voor het opladen en delen van beelden. Dus moeten we geen service voor het delen van foto's ontwikkelen maar eerder een makkelijke manier vinden om bij het maken van een fotoproduct, je eigen foto's van Facebook te gebruiken. En dat is wat we bij smartphoto gedaan hebben (en naast Facebook ook Flickr en Google Picasa).

Een ander voorbeeld: steeds meer vervangen tablets de traditionele PC. Onze websites werden ondertussen zo aangepast dat je ook via je tablet makkelijk producten kan creëren en bestellen. Intussen hebben we ook een innovatieve mobiele app voor iPhone gelanceerd. En er is een Android versie op komst.

In 2014 hebben we onze volledig vernieuwde tabletvriendelijke foto editor gelanceerd, gebaseerd op de allerlaatste HTML5 standaarden. En omdat alles op onze servers draait, brengen we regelmatig verbeteringen aan zonder dat onze klanten hoeven te "updaten".



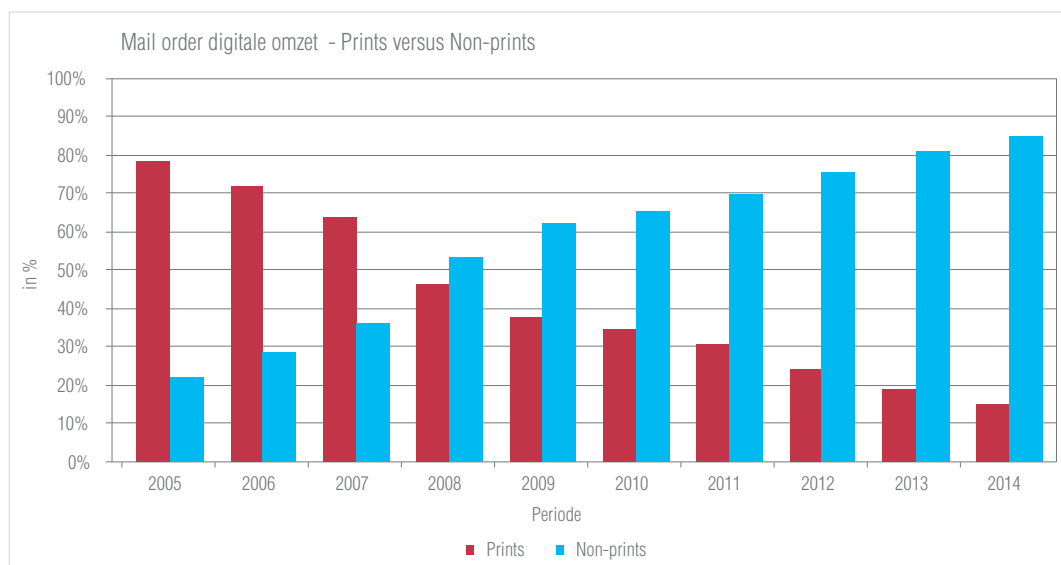
Van traditionele prints naar producten met toegevoegde waarde

Foto's zijn emoties. Maar foto's kan je nu niet enkel overal maken (via je smartphone of digitaal fotooestel), je kan ze ook makkelijk delen en bekijken.

Dit betekent dat de markt van de individuele fotoafdruk onder druk komt, omdat de consument hier geen toegevoegde waarde meer in vindt. We hebben onze foto's steeds bij de hand (tablet, smartphone) en kunnen ze zonder moeite aan iedereen tonen. Waarom zouden we ze dan nog eens moeten afdrukken?

Deze vaststelling heeft de sector verplicht om zijn businessmodel aan te passen en meer in te zetten op producten met een hogere toegevoegde waarde voor de klant. In principe gaat het om dezelfde foto's die in een totaal ander kader gebruikt worden.

Deze omschakeling hebben we reeds sinds 2007 bij smartphoto ingezet, nog vooraleer deze trend voelbaar was in de volumes van traditionele prints.



Bron: smartphoto group

Toch hebben we de categorie Prints in 2014 nieuw leven ingeblazen door retro prints, vierkante prints (ideaal voor instagram liefhebbers) en een nog makkelijkere bestelinterface. Hierdoor zien we deze categorie vanaf de tweede jaarhelft opveren.

Van fotoboeken naar fotogerelateerde producten

De markt beperkt zich niet tot het fotoboek. Zo heeft smartphoto een heel uitgebreid gamma fotogerelateerde producten ontwikkeld, m.a.w. producten die gebruik maken van foto's zoals wenskaarten, kalenders, kledij en accessoires, notaboeken, koffiemokken tot zelfs juwelenkistjes.

Het stijgend succes van deze fotogerelateerde producten beperkt zich niet tot een afgeleide van een traditionele fotomarkt, maar laat de aansluiting toe tot een volledig andere markt, nl. deze van de papierwaren/kaartjes. Wenskaarten, uitnodigingen, papierwaren voor consumenten en bedrijven, geschenken, jaarboeken, notitieboekjes, agenda's enzoverder, allemaal producten die ondertussen door smartphoto worden aangeboden.

Kaartjes werden midden 2009 door smartphoto op de markt gebracht en maken momenteel 15% uit van de verkoop.

In 2014 werden weer meer dan 40 nieuwe producten gelanceerd en dit is een trend die zich steeds meer zal verderzetten. Er werd o.a. gefocust op klanten met huisdieren, ook een enorme markt voor personalisatie.

Bedrijfsleiders zijn ook consumenten

De snelle veranderingen doen zich ook voor in andere bedrijfstakken. De bedrijven moeten dus snel evolueren en de medewerkers verwachten ook steeds meer. Hiervoor heeft smartphoto met smartphoto.biz een oplossing op maat van de KMO gelanceerd.

Wil je je inkomhal in een nieuw kleedje steken? Bestel een aantal toepasselijke canvassen bij smartphoto.biz.

Wil je je medewerkers een persoonlijk geschenk geven? Bekijk de mogelijkheden op smartphoto.biz en doe je voordeel door de kortingen op grote hoeveelheden.

Ben je verantwoordelijk voor een sportvereniging? Contacteer ons op info@smartphoto.biz en we vinden een business case voor jou.

Dit is waar we als smartphoto onze toegevoegde waarde brengen, maar de uitdaging is om op de juiste plaats te zijn, met het goede product en service. Dit is onze echte marketing challenge voor de toekomst.

De evoluties in de fotowereld volgen elkaar dus heel snel op, maar we zijn als groep goed geplaatst om de vele opportuniteiten te benutten en zullen wendbaar blijven om op de (zonder twijfel) nog vele veranderingen te kunnen inspelen.



PRINT JE FOTO'S
RECHTSTREEKS
VAN JE IPHONE



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



Stand van zaken

Na de beëindiging van de groothandelsactiviteit worden de activiteiten van de groep gerapporteerd onder één segment.

De bedrijfsopbrengsten voor de groep bedroegen EUR 32 626 ('000) in 2014; een daling van 2,2% ten opzichte van 2013. In de tweede jaarhelft bleven de bedrijfsopbrengsten stabiel tegenover dezelfde periode in 2013.

De daling van de bedrijfsopbrengsten is volledig toe te wijzen aan de verdere daling van analoge en digitale prints, terwijl er een sterke groei kon opgetekend worden in producten als gifts, cards en fotoboeken; producten met hogere marges. Dit heeft een positief effect op de globale netto marge en dus op de resultaten.

In 2014 werden er een aantal structurele ingrepen uitgevoerd om het break-even punt van de groep verder substantieel te verlagen. Het effect van deze ingrepen is al gedeeltelijk zichtbaar in 2014, maar zal pas vanaf 2015 volledig spelen.

De REBITDA evolueerde zeer gunstig van EUR 855 ('000) in 2013 naar EUR 2 328 ('000) in 2014, een stijging van 172,4%.

Belangrijkste elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode

De resultaten van 2013 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt. Hierdoor worden de resultaten van de groothandelsactiviteit opgenomen onder de 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

smartphoto group realiseerde in het boekjaar 2014 bedrijfsopbrengsten van EUR 32 626 ('000) (-2,2%) en een positieve REBIT van EUR 757 ('000) tegenover respectievelijk EUR 33 369 ('000) en EUR 1 186 ('000) negatief volgens de vergelijkende cijfers in 2013.

De REBITDA van de groep steeg voor het volledige boekjaar 2014 tot EUR 2 328 ('000) tegenover EUR 855 ('000) een jaar eerder.

Financieel resultaat

Het financieel resultaat bleef nagenoeg stabiel en bedroeg over het boekjaar 2014 EUR -400 ('000) tegenover EUR -366 ('000) in 2013. Enerzijds waren de netto financiële lasten hoger (EUR -58 ('000)), anderzijds hadden de wisselkoersverschillen een positieve impact van EUR 24 ('000).

Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

Over het boekjaar 2014 waren er geen niet-recurrente elementen.

Belastingen

Het saldo van de winstbelastingbaten en -lasten bedroeg per eind 2014 EUR -185 ('000) tegenover EUR -521 ('000) in 2013. Het belastingresultaat bestaat enerzijds uit het gebruik en de terugname van uitgestelde belastingen (EUR -823 ('000)) en de aangroei van actieve belastinglatenties (EUR 699 ('000)) en anderzijds uit actuele belastingen op het resultaat (EUR -62 ('000)).

Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2014 resulteerde in een winst van EUR 159 ('000) tegenover een verlies van EUR 2 035 ('000) in het boekjaar 2013. Deze positieve evolutie van het resultaat met EUR 2 194 ('000) ten opzichte van het boekjaar 2013 is als volgt te verklaren:

- Bedrijfsresultaat: verbetering met EUR 2 149 ('000).
- Financieel resultaat: daling van EUR 34 ('000).
- Belastingen: afname van de belastinglasten met EUR 336 ('000).
- Een negatieve impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten door de uiteindelijke stopzetting van de groothandelsactiviteit met EUR 257 ('000).

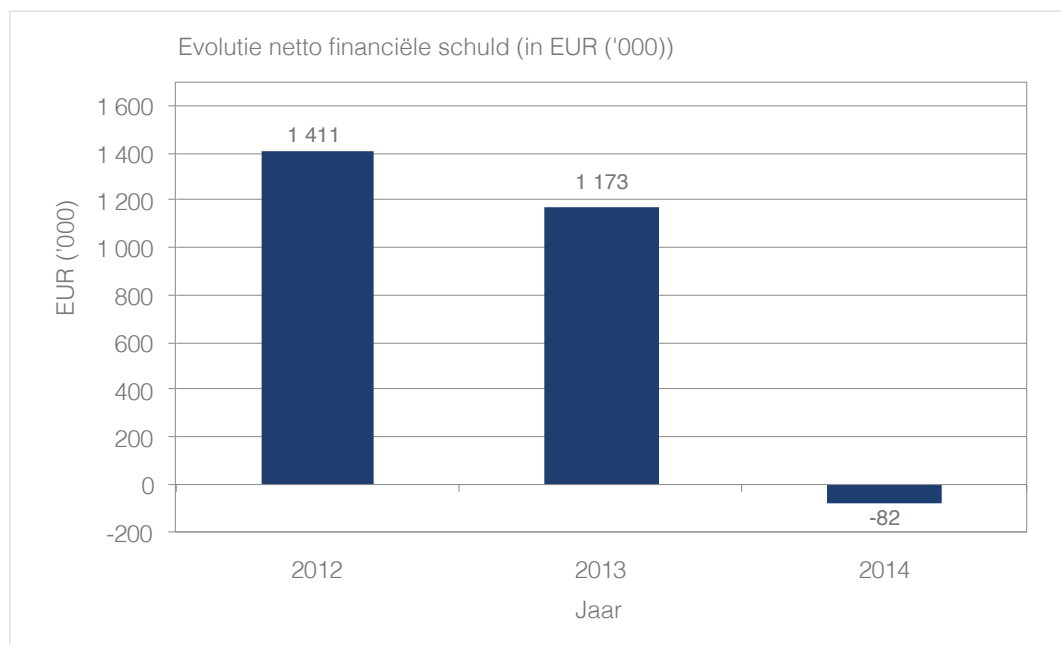
Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2014 geen dividend uit te keren.

Balans

Het balanstotaal daalde van EUR 36 467 ('000) eind 2013 naar EUR 33 730 ('000) eind 2014. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- Een daling van de materiële activa (EUR -735 ('000)), een stijging van de immateriële activa (EUR 147 ('000)) en een netto afname van de uitgestelde belastingvorderingen (EUR -135 ('000)). De investeringen beliepen EUR 846 ('000) in 2014, tegenover EUR 1 077 ('000) een jaar eerder. Inzake de materiële vaste activa werd er voornamelijk geïnvesteerd in renovatie van de gebouwen en hardware voor IT-gerelateerde applicaties. Voor wat betreft de immateriële activa bedroegen de investeringen EUR 700 ('000) en deze hadden voornamelijk betrekking op de omschakeling naar de HTML5 software en investeringen in het datacenter.
- Een netto afname van de voorraad (EUR -651 ('000)), voornamelijk door de daling van de voorraad met betrekking tot de groothandelsactiviteit.
- Een daling van de handelsvorderingen en overige vorderingen met EUR 1 162 ('000).
- De netto financiële schuld is verder afgebouwd met EUR 1 255 ('000) en vertoonde per eind 2014 zelfs een kasoverschot van EUR 82 ('000).



- Het eigen vermogen steeg van EUR 18 933 ('000) eind 2013 naar EUR 19 083 ('000) eind 2014 (+ EUR 150 ('000)). Deze stijging betreft in hoofdzaak de impact van de nettowinst van het boekjaar ten bedrage van EUR 159 ('000). Negatieve omrekeningsverschillen (EUR -41 ('000)) en een positieve impact inzake de rente swap transacties (EUR 33 ('000)) verklaren het resterende verschil.

Verwachtingen 2015

smartphoto group verwacht in 2015 voor zijn E-commerce activiteiten een verdere omschakeling naar producten in de geschenkcategorie via lancering van tientallen nieuwe producten.

Ook in bestaande categorieën zoals boeken en prints worden verder nieuwe initiatieven genomen via productinnovaties.

De nodige investeringen in het kader van de evolutie naar 'mobile' (zowel smartphones als tablets) werden reeds opgestart. Naast de reeds bestaande iPhone app zal er ook een Android app worden gelanceerd en tegen de zomer zullen onze editors omgeschakeld zijn naar tabletvriendelijke HTML5 versies.

Deze toekomstgerichte gegevens zijn gebaseerd op de huidige interne ramingen en verwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden gemeld. Het kan niet worden uitgesloten dat de werkelijke resultaten aanzienlijk verschillen van de toekomstgerichte verwachtingen die in dit bericht zijn opgenomen.

Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden

De voornaamste risico's en onzekerheden zijn opgenomen in de 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' onder de titel 'Risicobeheer en interne controle' op pagina 36.

Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2014 hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben op de resultaten van de Vennootschap.

Werkzaamheden op gebied van onderzoek & ontwikkeling

Gezien de aard en activiteiten van de Vennootschap waren er in 2014 geen werkzaamheden die betrekking hebben op onderzoek en ontwikkeling.

Bijkantoren

smartphoto group NV heeft geen bijkantoren.

Gebruik van financiële instrumenten

In 2013 werden rente swap transacties aangegaan om de effecten van de rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken. Deze transacties betreffen kasstroomdekkingen inzake de intresten van aangegane leningen, waarbij de afdekking gebeurt aan de hand van IRS-contracten waarvan de notionele bedragen overeenstemmen met de bedragen van de leningen. De reële waarde op 31 december 2014 van deze IRS-contracten bedraagt EUR 10 ('000). De contractuele einddatum is 31 maart 2015 met driemaandelijks vaste rentebetaldagen op de laatste dag van de maanden maart, juni, september en december. Tijdens het boekjaar 2014 werd een bedrag van EUR 33 ('000) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Meer toelichting omtrent het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico is opgenomen onder 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' onder de titel 'Risicobeheer en interne controle' op pagina 36 en verder in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 101 van dit jaarverslag.

Vergoeding van de Commissaris

De Commissaris ontvangt een jaarlijkse vergoeding van EUR 15 ('000), conform de beslissing van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2014, en geïndexeerd volgens de algemene index van de consumptieprijzen. Daarnaast werd aan de lokale revisoren een totale vergoeding van EUR 53 ('000) toegekend voor prestaties met betrekking tot de audit in de verbonden ondernemingen waarmee smartphoto group een groep vormt. In het boekjaar 2014 ontvingen de Commissaris en de lokale revisoren een aanvullende vergoeding van in totaal EUR 4 ('000) voor prestaties die buiten hun mandaat vielen. Het betrof voornamelijk belastinggerelateerde prestaties.

Daarbuiten werden er geen bezoldigingen of voordelen in natura toegekend, noch door smartphoto group NV, noch door enige andere van haar verbonden ondernemingen. Er werden evenmin betalingen verricht aan personen met wie de Commissaris een samenwerkingsverband heeft afgesloten.

Toepassing van artikel 526 Wetboek van vennootschappen

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in het Wetboek van vennootschappen. In overeenstemming met artikel 526bis is het Auditcomité samengesteld uit 3 niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur waarvan minstens één lid een onafhankelijk bestuurder is in de zin van artikel 526ter, en beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit.

Het Auditcomité is als volgt samengesteld: MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve en Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

De heer Norbert Verkimpe, vaste vertegenwoordiger van Norbert Verkimpe BVBA, onafhankelijk bestuurder, beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Corporate Governance Code	22
Afwijkingen van de Code.....	23
Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur	23
Samenstelling en werking van de comités	33
Dagelijkse leiding.....	35
Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, de comités en individuele bestuurders.....	35
Remuneratieverslag.....	35
Risicobeheer en interne controle.....	37
Informatie ingevolge artikel 14, vierde lid van de Wet van 2 mei 2007	40
Informatie ingevolge artikel 34 K.B. 14 november 2007	44

Corporate Governance code

smartphoto group NV verbindt zich tot het naleven van alle toepasselijke wettelijke bepalingen inzake Corporate Governance.

Het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 juni 2010) bepaalt dat de Belgische Corporate Governance Code 2009 ("de Code"), van toepassing op de verslagjaren die aanvangen op 1 januari 2009 of later, als enige Code geldt in de zin van artikel 96 § 2 van het Wetboek van vennootschappen. smartphoto group NV hanteert deze Code als referentiecode. De Code is beschikbaar op de website van de Commissie Corporate Governance, www.corporategovernancecommittee.be. De voornaamste aspecten van het corporate governance-beleid van smartphoto group NV worden weergegeven in het Corporate Governance Charter dat geraadpleegd kan worden op de website www.smartphotogroup.com. Het Corporate Governance Charter wordt op regelmatige tijdstippen geactualiseerd.

Afwijkingen van de code

Conform het 'pas toe of leg uit'-principe ('comply or explain') worden hierna de verklaringen van de afwijkingen van de Code omwille van de specifieke structuur van de vennootschap en de aard van de activiteiten opgenomen:

De samenstelling van het huidige Benoemingscomité is een afwijking op principe 5.3 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité dient samengesteld te zijn uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur meent evenwel dat de onafhankelijke besluitvorming van de niet-uitvoerende leden niet wordt aangetast, hetgeen de ervaring van de voorbije jaren effectief heeft uitgewezen.

Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 9 leden, waarvan 8 niet-uitvoerende leden. De rollen en verantwoordelijkheden van de leden van de Raad van Bestuur, de samenstelling, structuur en organisatie worden gedetailleerd beschreven in het Corporate Governance Charter van smartphoto group NV.

Per 31 december 2014 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam		Niet-uitvoerende bestuurder	Onafhankelijk bestuurder	Auditcomité	Benoemingscomité	Remuneratiecomité
TCL NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Tonny Van Doorslaer	◇	x			x	
De heer Stef De corte	x					
De heer Philippe Vlerick	x	x			x	◇
LMCL CVA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	x	x			◇	
Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve	x	x		x		
MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen	x	x		◇		
Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe	x	x	x	x		x
VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer	x	x				
Fovea BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katya Degrieck	x	x	x			x

◇ Voorzitter - x Lid

Looptijd van de huidige mandaten

De hierboven vermelde bestuurders zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015, die zal plaatsvinden op 13 mei 2015, met uitzondering van Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, en Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degriek, wiens mandaat loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de vennootschap.

Eén uitvoerende en acht niet-uitvoerende bestuurders waarvan twee onafhankelijke bestuurders

De Raad van Bestuur beschouwt de volgende leden als onafhankelijke bestuurders:

- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe en
- Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degriek.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2014 heeft de onafhankelijkheid bekrachtigd van Norbert Verkimpe BVBA, en Fovea BVBA, alsook van hun vaste vertegenwoordigers, in overeenstemming met artikel 524 § 4 van het Wetboek van vennootschappen.

Met de benoeming van VIT NV, vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer en de benoeming van Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degriek, heeft de Raad van Bestuur reeds inspanningen genomen om genderdiversiteit te bekomen binnen de Raad van Bestuur.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 wordt voorgesteld om te herbenoemen tot bestuurder : de heer Philippe Vlerick, wonende te Ronsevaal 2, 8510 Belleghem; LMCL CVA, met maatschappelijke zetel te Stationsstraat 172, 9260 Schellebelle, RPR Dendermonde 0466.335.022, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste; VIT NV, met maatschappelijke zetel te Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, RPR Kortrijk 0428.616.571, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, mevrouw Katrien Mattelaer; Patrick De Greve BVBA, met maatschappelijke zetel te Putstraat 15, 9051 Gent, RPR Gent 0808.361.673, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve; MCM BVBA, met maatschappelijke zetel te Molenberg 44, 1790 Affligem, RPR Brussel 0458.492.868, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen; TCL NV, met maatschappelijke zetel te Goedingenstraat 24, 9051 Afsnee, RPR Gent 0433.015.027, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Tonny Van Doorslaer; en de heer Stef De corte, wonende te Drève des Hêtres Rouges, Bierghes 10, 1430 Rebecq; en dit voor een periode van 2 jaar, ingaand vanaf 13 mei 2015, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Bestuursmandaten bij andere vennootschappen

De korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur (zie pagina's 26 tot en met 32 van dit document) bevatten telkens ook hun voornaamste bestuursmandaten bij andere vennootschappen.

Interne maatregelen ter bevordering van goede corporate governance-praktijken

Op basis van de indicatieve publicatieschema's voor 2015 heeft de Raad van Bestuur voor zichzelf de volgende "gesloten periodes" vastgelegd:

- van 24 juli 2015 tot en met 25 augustus 2015,
- van 4 februari 2016 tot en met 5 maart 2016.

Insiders worden geïnformeerd omtrent de gesloten periodes en de daarmee samenhangende wettelijke en bestuursrechtelijke plichten die verbonden zijn aan het misbruik of de ongeoorloofde verspreiding van vertrouwelijke informatie.

De personen met leidinggevende verantwoordelijkheid en nauw met hen gelieerde personen worden geïnformeerd omtrent de verplichting om de toezichthouder, het FSMA, op de hoogte te brengen van persoonlijke transacties in financiële instrumenten van de Vennootschap buiten de sperperiodes.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur in 2014

In 2014 vonden 11 vergaderingen plaats, onder het voorzitterschap van TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer.

Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2014, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2013 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2014. Op de overige vergaderingen boog de Raad van Bestuur zich vooral over de periodieke rapportering rond de resultaten van de groep, de financiële situatie van de onderneming, de investeringsstrategie en de aanbevelingen door de comités van de Raad van Bestuur zoals de wijzigingen op bestuursvlak, de benoeming van de Commissaris, de samenstelling van de comités en de jaarlijkse beoordeling van de uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur beraadslaagt onder meer over de strategie en de gang van zaken, over de managementstructuur, over voorstellen tot acquisities of afsplitsingen.

Op 99 mogelijke aanwezigheden (11 vergaderingen x 9 bestuurders) waren er 4 verontschuldigungen. FOVEA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degriek heeft zich 3 maal verontschuldigd en VIT NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer heeft zich 1 maal verontschuldigd. Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2014 alle beslissingen bij volledige consensus.

Belangenconflict

Tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van de bestuurders in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Tijdens het boekjaar 2014 heeft zich geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, noch als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen.



KORTE BIOGRAFIE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

**TONNY VAN DOORSLAER**

Vaste vertegenwoordiger van TCL N.V.,
voorzitter en niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: smartphoto group N.V.
Kwatrechtsteenweg 160 - 9230 Wetteren, België.

Licentiaat in de rechten. Na een tienjarige loopbaan in de financiële wereld bij KBC Bank, heeft de heer Van Doorslaer verschillende managementfuncties vervuld binnen de groep, zowel op financieel als algemeen leidinggevend vlak. Gedelegeerd Bestuurder bij de Vennootschap en lid van het Executive Committee van 1987 tot juni 2012. Voorzitter van de Raad van Bestuur sinds augustus 2009. Lid van het Benoemingscomité.

Het mandaat van TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tony Van Doorslaer, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld om TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tony Van Doorslaer, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

De heer Van Doorslaer heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

TCL NV en de heer Van Doorslaer zijn houder van 221 449 aandelen op naam van smartphoto group NV.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Van Doorslaer, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

**PHILIPPE VLERICK**

Vice-Voorzitter, niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Vlerick group
Doorniksewijk 49 - 8500 Kortrijk, België.

Houder van meerdere diploma's aan binnenlandse en buitenlandse universiteiten (wijsbegeerte, rechten, management, business administration). Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen, waarvan meerdere in de financiële en de industriële sector.

Actief in sectorfederaties en belangenverenigingen van de ondernemingswereld (VBO, Voka, enz.). Niet-uitvoerend bestuurder bij de Vennootschap sinds 1995. Vice-voorzitter sinds 28 november 2005. Lid van het Benoemingscomité en voorzitter van het Remuneratiecomité.

Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld om de heer Philippe Vlerick te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- BIC Carpets NV (voorzitter);
- UCO NV (voorzitter, gedelegeerd bestuurder);
- Raymond Uco Denim Private Limited (voorzitter);
- Exmar NV (bestuurder);
- KBC Groep (ondervoorzitter);
- Besix NV (bestuurder);
- BMT NV (bestuurder);
- ETEX Group SA (bestuurder);
- Vlerick Business School (bestuurder);
- Corelio NV (ondervoorzitter);
- LVD Company NV (bestuurder);
- Pentahold NV (voorzitter);
- IVC NV (bestuurder);
- Concordia Textiles NV (bestuurder);
- Hamon & Cie (bestuurder);
- Durabilis NV (ondervoorzitter);
- Forum Eurometropool Lille – Kortrijk - Tournai (voorzitter).

Daarnaast is de heer Vlerick bestuurder van diverse familiale vennootschappen. De heer Vlerick heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vlerick bezit geen aandelenopties van smartphoto group NV. Hij houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan. Hij is hoofdaandeelhouder van de vennootschappen die zich hebben verenigd in het Consortium VIT, dat houder is van 6 914 244 aandelen (18,8%) smartphoto group NV, waarvan 36 072 aandelen aangehouden worden door de heer Vlerick ten persoonlijke titel.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vlerick, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



LUC VANSTEENKISTE

Vaste vertegenwoordiger van LMCL C.V.A.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: LMCL C.V.A.
Stationstraat 172 - 9260 Schellebelle, België.

Burgerlijk ingenieur chemie. Ruime ervaring als bestuurder in talrijke ondernemingen en als manager binnen Recticel, dat onder zijn leiding werd uitgebouwd tot een beursgenoteerde onderneming met activiteiten in 27 landen. Erevoorzitter van het Verbond van Belgische Ondernemingen en ook actief in meerdere andere sectorfederaties en belangenverenigingen van de ondernemingswereld.

Niet-uitvoerend bestuurder bij de Vennootschap sinds 1995, en voorzitter van de Raad van Bestuur van 2001 tot augustus 2009. Voorzitter van het Benoemingscomité.

Het mandaat van LMCL CVA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld om LMCL CVA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Sioen Industries NV (voorzitter);
- Delhaize Group NV (bestuurder);
- SVK NV (bestuurder).

De heer Vansteenkiste heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vansteenkiste houdt geen aandelen op naam en geen aandelenopties aan van smartphoto group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vansteenkiste, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



PATRICK DE GREVE

Vaste vertegenwoordiger van Patrick De Greve B.V.B.A., niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Patrick De Greve B.V.B.A.
Putstraat 15 - 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

Licentiaat in economische wetenschappen en in management (MBA). Als algemeen directeur van een business school met een internationale reputatie is de heer De Greve vertrouwd met strategische, leiderschaps- en operationele beleidsaspecten van beurs- en niet-beursgenoteerde bedrijven. Tevens brengt hij de nodige expertise mee in verband met veranderingsprocessen binnen organisaties en ondernemingen.

In de voorbije vijf jaar vervulde de heer De Greve enkel een bestuursmandaat bij de Vlerick Business School, sedert 2008 is hij lid van de Raad van Bestuur bij Guberna en sedert 2010 lid van de Board of Trustees van Guberna.

Niet-uitvoerend, bestuurder bij de Vennootschap sedert 2004 en lid van het Auditcomité sinds 2005. Het huidig mandaat van Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld om Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

De heer De Greve heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer De Greve houdt geen aandelen op naam of aandelenopties aan van smartphoto group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep waardoor hij als onafhankelijk bestuurder kan optreden.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer De Greve, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



GEERT VANDERSTAPPEN
Vaste vertegenwoordiger van MCM B.V.B.A.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Pentahold N.V.
Belgicastraat 11 - 1930 Zaventem, België.

Burgerlijk ingenieur. Was actief als financieel directeur bij de Vennootschap tussen 1993 en 1999, dus meer dan vijf jaar geleden. Als partner bij Pentahold NV en Buy-Out Fund CVA beschikt de heer Vanderstappen over een gedegen financiële expertise.

Niet-uitvoerend, bestuurder sinds 28 november 2005. Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité. De heer Vanderstappen beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit in de zin van artikel 526 bis §2 van datzelfde Wetboek zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen.

Het huidig mandaat van MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld om MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Kinapolis NV;
- Vergokan International NV;
- V!GO International;
- Garden Vision (Oh!Green) NV;
- Pentahold NV;
- Devan International NV.

De heer Vanderstappen heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vanderstappen houdt geen aandelen op naam van smartphoto group NV aan, en heeft evenmin ingeschreven op enige aandelenopties.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vanderstappen, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



NORBERT VERKIMPE

Vaste vertegenwoordiger van Norbert Verkimpe B.V.B.A.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Norbert Verkimpe B.V.B.A.
Bommelsrede 29 - 9070 Destelbergen, België.

Bachelor in Informatica, Systeemanalyse & Design, richting Boekhouding en Bedrijfsbeheer. Houder van meerdere diploma's waaronder Vlerick Advanced Management en Deugdelijk Bestuur (Instituut voor bestuurders).

Managing Partner van Futurelab NV (België).

Voorheen actief als consultant boekhouding in KMO's. Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen. Actief in belangenverenigingen van de ondernemingswereld (Stichting Marketing, ...).

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder en lid van het Auditcomité sinds 14 mei 2008. De heer Verkimpe vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter Wetboek van vennootschappen en beschikt bovendien over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden in de zin van artikel 526 bis §2 van datzelfde Wetboek zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen.

Het huidig mandaat van Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Futurelab NV (managing partner);
- Xenarjo CV (onafhankelijk bestuurder);
- Time4Society VZW (onafhankelijk bestuurder);
- Group Joos (onafhankelijk bestuurder).

De heer Verkimpe heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Verkimpe bezit geen aandelenopties van smartphoto group NV en houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan ten persoonlijke titel.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Verkimpe, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



STEF DE CORTE

Gedelegeerd bestuurder, CEO
Kantooradres: smartphoto group N.V.
Kwatrechtsteenweg 160 - 9230 Wetteren, België.

Burgerlijk ingenieur. Sinds 1999 actief binnen de Vennootschap, respectievelijk als Finance & Administration Manager, vervolgens directeur van de Wholesale divisie die toen 18 labs in Europa telde, later als Chief Financial Officer en sinds december 2005 als Managing Director van smartphoto. Lid van het Executive Committee sinds 1999. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 werd de heer Stef De corte benoemd tot bestuurder en op 7 juni 2012 tot gedelegeerd bestuurder van smartphoto group NV.

Voorheen actief in verschillende consultancy functies op het vlak van productie, logistiek en algemeen bedrijfsbeleid bij Bekaert-Stanwick en bij ABB Service.

Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld de heer Stef De corte te herbenoemen tot uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Met uitzondering van zijn bestuursmandaat bij Acortis BVBA vervult de heer De corte geen bestuursmandaten bij andere, niet-verbonden vennootschappen, ook niet tijdens de voorbije vijf jaar. Hij heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer De corte houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan ten persoonlijke titel. Acortis BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer De corte houdt 52 500 aandelen aan. Er bestaat een overeenkomst die – enkel bij uittreding op verzoek van de Vennootschap – voorziet in een financiële compensatie van twaalf maanden.



KATRIEN MATTELAER

Vaste vertegenwoordiger van VIT N.V.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: VIT N.V.
Doorniksewijk 49 - 8500 Kortrijk, België.

Licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) en Master in Business Administration (KUL & JGSM Cornell University). Zelfstandig consultant op het vlak van financieel advies, begeleiding van overnames en waardering van bedrijven. Ruime ervaring als bestuurder in diverse ondernemingen in de financiële en industriële sector.

Niet-uitvoerend bestuurder bij de Vennootschap sedert 2011.

Het mandaat van VIT NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2015 zal worden voorgesteld om VIT NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van twee jaar, eindigend na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Mevrouw Mattelaer heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennootschap.

Mevrouw Mattelaer bezit geen aandelenopties van smartphoto group NV en houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan. Mevrouw Mattelaer houdt 28 750 aandelen van smartphoto group NV aan ten persoonlijke titel.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en mevrouw Mattelaer, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



KATYA DEGRIECK
Vaste vertegenwoordiger van FOVEA B.V.B.A.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: FOVEA B.V.B.A.
Vronerodelaan 103 - 1180 Brussel, België.

Handelsingenieur. MBA. Sinds een 15-tal jaren actief in de mediawereld, onder meer Gedelegeerd Bestuurder van ECI België, Bertelsmann en lid van het directiecomité ECI Nid. Meer recent, bestuurder bij diverse mediabedrijven binnen Arkafund, een risico-kapitaalsfonds in de media, Corporate Director Business Development manager van Corelio, en lid van het Directiecomité van Corelio NV. Vandaag actief als Corporate en Business Development manager bij Mediahuis NV. Voorheen werkzaam als Change Management consultant bij Andersen Consulting, en Strategische Planning manager bij het coördinatiecentrum van Chrysler - Jeep.

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder sinds 8 mei 2013. Mevrouw Katya Degrieck vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter Wetboek van vennootschappen. Het mandaat van FOVEA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degrieck, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Larian Studios (bestuurder);
- Gezondheid – Passion Santé NV, Joint venture tussen Corelio en Rossel (bestuurder).

Mevrouw Degrieck heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennootschap.

Mevrouw Degrieck houdt geen aandelen op naam en geen aandelenopties aan van smartphoto group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en Mevrouw Degrieck, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

Samenstelling en werking van de comités

De Raad van Bestuur heeft drie comités:

Een Auditcomité, een Benoemingscomité en een Remuneratiecomité.

De reglementen van deze comités zijn opgenomen in het Corporate Governance Charter.

Auditcomité

Samenstelling van het Auditcomité

De volgende leden van het Auditcomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015, die zal plaatsvinden op 13 mei 2015:

- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, bestuurder en voorzitter van het comité;
- Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, bestuurder;
- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, onafhankelijk bestuurder.

Het Auditcomité is uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan minstens één lid een onafhankelijk bestuurder is en voldoet hiermee aan de vereisten van samenstelling die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code en aan artikel 526 bis van het Wetboek van vennootschappen.

Tevens in overeenstemming met artikel 526 bis van het Wetboek van vennootschappen beschikt minstens één lid van het Auditcomité over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit. Zowel de heer Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van MCM BVBA, niet-uitvoerend bestuurder, als Norbert Verkimpe, vaste vertegenwoordiger van Norbert Verkimpe BVBA, onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder, beschikken over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge hun loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

Activiteitenverslag van het Auditcomité in 2014

Het Auditcomité kwam 4 maal samen in 2014. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2014. Eén vergadering was gewijd aan de jaarlijkse “impairment testen overeenkomstig IAS 36” met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of een bijzonder waardeverminderverslies dient te worden opgenomen. Eén vergadering was voornamelijk gewijd aan de interne controles en risicobeheerssystemen. Op 2 vergaderingen werd als specifiek agendapunt de benoeming van de Commissaris besproken. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de status van de projecten inzake interne controle en risicobeheerssystemen, het programma, de activiteiten, de evaluatie en de beoordeling van de taakomschrijving van de interne audit en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Alle leden van het Auditcomité woonden de vergaderingen bij. Dit betekent dat op 12 mogelijke aanwezigheden (4 vergaderingen x 3 leden) er geen enkel lid van het Auditcomité zich heeft verontschuldigd.

Benoemingscomité

Samenstelling van het Benoemingscomité

De volgende leden van het Benoemingscomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015, die zal plaatsvinden op 13 mei 2015:

- LMCL CVA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, voorzitter van het comité, niet-uitvoerend bestuurder;
- De heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder;
- TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, niet-uitvoerend bestuurder.

De samenstelling van het Benoemingscomité is een afwijking op principe 5.3 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité dient samengesteld te zijn uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur meent evenwel dat de onafhankelijke besluitvorming van de niet-uitvoerende leden niet wordt aangetast, hetgeen de ervaring van de voorbije jaren effectief heeft uitgewezen.

Activiteitenverslag van het Benoemingscomité in 2014

Het Benoemingscomité doet voorstellen betreffende de evaluatie en herbenoeming van bestuurders, evenals de benoeming en introductie van nieuwe bestuurders.

In 2014 kwam het Benoemingscomité 1 maal samen en behandelde in het bijzonder de (her)benoemingen van de leden van de Raad van Bestuur. Aan de Raad van Bestuur van 28 maart 2014 stelde het Benoemingscomité voor om:

- te herbenoemen tot bestuurder: de heer Philippe Vlerick, wonende te Ronsevaal 2, 8510 Bellegem; VIT NV, met maatschappelijke zetel te Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, RPR Kortrijk 0428.616.571, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, mevrouw Katrien Mattelaer; Patrick De Greve BVBA, met maatschappelijke zetel te Putstraat 15, 9051 Gent, RPR Gent 0808.361.673, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve; MCM BVBA, met maatschappelijke zetel te Molenberg 44, 1790 Affligem, RPR Brussel 0458.492.868, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen; TCL NV, met maatschappelijke zetel te Goedingenstraat 24, 9051 Afsnee, RPR Gent 0433.015.027, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Tonny Van Doorslaer; en de heer Stef De corte, wonende te Drève des Hêtres Rouges, Bierg. 10, 1430 Rebecq, en dit voor een periode van 1 jaar, ingaand vanaf 14 mei 2014, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.
- te herbenoemen tot bestuurder voor een periode van 3 jaar: Norbert Verkimpe BVBA, met maatschappelijke zetel te Bommelsrede 29, 9070 Destelbergen, RPR Gent 0894.504.108, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe; Fovea BVBA, met maatschappelijke zetel te Vronerodelaan 103, 1180 Ukkel, RPR Brussel 0892.568.165, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katya Degriek, en dit met ingang vanaf 14 mei 2014, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.
- te benoemen tot nieuwe bestuurder: LMCL CVA, met maatschappelijke zetel te Stationsstraat 172, 9260 Schellebelle, RPR Dendermonde 0466.335.022, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste, voor een periode van 1 jaar, ingaand vanaf 14 mei 2014, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

De Algemene Vergadering van aandeelhouders van 14 mei 2014 keurde deze (her)benoemingen goed.

Alle leden woonden de vergadering bij.

Het feit dat het Benoemingscomité slechts 1 maal samenkwam is een afwijking op principe 5.4 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité op zijn minst 2 maal per jaar samenkomt. De Raad van Bestuur meent evenwel dat hier geen noodzaak toe was om zijn plichten te vervullen.

Remuneratiecomité

Samenstelling van het Remuneratiecomité

De volgende leden van het Remuneratiecomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015, die zal plaatsvinden op 13 mei 2015:

- De heer Philippe Vlerick, voorzitter van het comité, niet-uitvoerend bestuurder;
- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder;
- Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door de mevrouw Katya Degriek, onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder.

De samenstelling van het Remuneratiecomité voldoet aan de vereisten van artikel 526 quater § 2 van het Wetboek van vennootschappen en de principes van de Corporate Governance Code 2009.

Activiteitenverslag van het Remuneratiecomité in 2014

Het Remuneratiecomité kwam 2 maal samen in 2014 en behandelde onder meer het algemene vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen voor het uitvoerend management. Hierbij werd rekening gehouden met de Wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij genoteerde vennootschappen zoals de bepalingen inzake remuneratieverslag en de nieuwe criteria voor de toekenning van een vergoeding aan het uitvoerend management en de verplichting tot spreiding van de variabele vergoeding in de tijd.

Alle leden woonden de vergaderingen bij.

Dagelijkse leiding

Gedelegeerd Bestuurder

Conform artikel 19 van de statuten is de bevoegdheid van het dagelijks bestuur gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder. De gedelegeerd bestuurder of twee gezamenlijk optredende bestuurders vertegenwoordigen de onderneming in rechte en feite. De heer Stef De corte is sinds 7 juni 2012 gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap.

Bij smartphoto group is er geen Directiecomité in de zin van artikel 524 bis van het Wetboek van vennootschappen. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 juni 2011 besliste tot invoeging van een nieuw artikel in de statuten van de Vennootschap dat de Raad van Bestuur machtigt om in de toekomst, indien zij dit nodig acht, een Directiecomité overeenkomstig artikel 524 bis van het Wetboek van vennootschappen, op te richten.

Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, de comités en individuele bestuurders

De Raad van Bestuur evalueerde zijn omvang, samenstelling en prestaties; evenals deze van de comités en de individuele bestuurders. Bij deze evaluatie beoordeelt de Raad van Bestuur hoe de Raad van Bestuur of de comités werken, wordt nagegaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken, worden de prestaties van elke bestuurder geëvalueerd en wordt indien nodig de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités afgestemd op de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités.

Remuneratieverslag

Remuneratiebeleid

Het Remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur inzake (i) het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het uitvoerend management, en (ii) het remuneratieniveau voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het uitvoerend management. Deze aanbevelingen worden onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en door de aandeelhouders op de Jaarlijkse Algemene Vergadering.

Remuneratie niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen elk een vergoeding van EUR 12 500 per jaar.

TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, benoemd tot Voorzitter, ontvangt in de hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur een bijkomende remuneratie van EUR 12 500 per jaar.

Er zijn geen aparte vergoedingen voorzien voor de leden van de comités, behalve voor de leden van het Auditcomité (MCM BVBA, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA). In aanvulling op hun algemene jaarlijkse vergoeding, ontvangen zij hiervoor elk een jaarlijkse vergoeding van EUR 2 500.

Het totaal aan bestuursvergoedingen uitgekeerd voor het boekjaar 2014 bedroeg EUR 120 ('000) en voor het boekjaar 2013, EUR 116 ('000).

Er bestaat géén overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur, die bij uittreding in hun hoedanigheid als bestuurder voorziet in enige uitkering.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerichte vergoeding. De bestuurders houden in totaal 338 771 aandelen van de Vennootschap aan. Bepaalde bestuurders vertegenwoordigen een andere referentieaandeelhouder, en zijn onrechtstreeks aandeelhouder. Een beeld van deze indirecte belangen is te vinden op pagina's 41 en 112 van dit document.

De aandelenoptie- en warrantsplannen waarop enkel uitvoerende bestuurders destijds konden inschrijven, zijn vervallen en hebben hun waarde verloren.

Geen enkele bestuurder is begunstigde van een lening verstrekt door smartphoto group NV noch enige andere verbonden onderneming.

Remuneratie van de uitvoerende bestuurders (in € '000)

Leden van het uitvoerend management die lid zijn van de Raad van Bestuur ontvangen geen vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur.

De vergoeding van de uitvoerende bestuurders wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneratiecomité.

Bij het bepalen van de vergoedingen wordt de vergoeding van de leidinggevendenden in de Belgische multinationals en middelgrote bedrijven in aanmerking genomen, samen met interne factoren.

Het basissalaris is bedoeld als vergoeding voor de functieverantwoordelijkheden, voor bepaalde competenties en ervaring in diens functie. Dit basissalaris wordt vergeleken met verloningen van vergelijkbare functies en wordt jaarlijks geëvalueerd.

Een deel van de vergoeding van de huidige uitvoerend bestuurder is prestatiegerelateerd als aanmoediging om de korte- en langetermijnprestaties van de groep te ondersteunen. De variabele vergoeding is rechtstreeks gebonden aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de operationele segmenten en van de individuele doelstellingen.

De variabele bezoldiging wordt bepaald door het Remuneratiecomité op basis van de financiële prestatie en het succes van de strategische initiatieven.

De variabele bezoldiging behelst een cash bonus die afhankelijk is van de gerealiseerde prestaties van de Vennootschap of de desbetreffende segmenten tegenover de vooropgestelde doelstellingen.

De doelstellingen zijn onderverdeeld in twee categorieën: de financiële doelstellingen, waaronder de EBITDA en de niet-financiële doelstellingen. De combinatie van deze doelstellingen zorgen voor een evenwichtig geheel waardoor waarde wordt gecreëerd voor de aandeelhouder, gebaseerd op cash flow en groei. Het gewicht tussen de financiële doelstellingen en de niet-financiële doelstellingen wordt bepaald door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratiecomité.

Indien een variabele vergoeding werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens, dan is er contractueel niet specifiek voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de Vennootschap.

De totale vergoeding voor de uitvoerend bestuurder over het boekjaar 2014 bedraagt EUR 442 ('000).

De remuneratiecomponenten voor de uitvoerend bestuurder zijn hierna weergegeven. Er zijn geen waarborgen of leningen verstrekt door smartphoto group NV of aanverwante ondernemingen aan de uitvoerende bestuurders.

Losstaand van de remuneratie, houdt de uitvoerend bestuurder op datum van 31 december 2014 ook aandelen smartphoto group NV aan (details zijn te vinden in de beknopte biografie van de leden van de Raad van Bestuur).

Bezoldigingen en belangen van de uitvoerend bestuurder (in € '000)

Uitvoerend bestuurder	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Pensioen-bijdragen (3)	Overige remuneratie-componenten (4)
Stef De corte	-340	-98		-4

(1) Kost aan de onderneming, m.a.w. bruto bedrag inclusief bijdragen voor sociale zekerheid (werknemer en werkgever).

(2) De variabele component wordt bepaald in functie van een bonusplan dat elk jaar door het Remuneratiecomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële en niet-financiële doelstellingen.

(3) Pensioenbijdragen op basis van toegezegdebijdragenregelingen (vaste bijdragen aan verzekeringsinstellingen).

(4) De overige componenten verwijzen naar de kosten voor verzekeringen en de geldwaarde van de andere voordelen in natura (onkostenvergoedingen, bedrijfswagen, ...).

Informatie over het remuneratiebeleid voor de komende twee boekjaren

Bij de bepaling van het remuneratiebeleid wordt rekening gehouden met de Belgische Wet van 6 april 2010, die onder meer bepaalt dat indien de toegekende bonussen meer dan 25% van de totale vergoeding uitmaken, de helft van de bonussen, gespreid moeten worden uitbetaald en onderworpen zijn aan meerjarendoelstellingen of –criteria.

Vertrekvergoedingen van het management

Tussen de heer Stef De corte en de Vennootschap bestaat er een overeenkomst die – enkel bij uittreding op verzoek van de Vennootschap – voorziet in een financiële compensatie van 12 maanden.

Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur baseert zich voor het toezicht op de goede functionering van de risicobeheers- en interne controlesystemen op het Auditcomité.

De interne controle- en risicobeheerssystemen bieden redelijke zekerheid betreffende het verwezenlijken van de doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en de naleving van de toepasselijke wetten en reglementen.

Het beheer van risico's vormt een integraal deel van de manier waarop de groep wordt geleid. De groep heeft maatregelen genomen – en zal dat blijven doen – met het oog op een zo doeltreffend mogelijke beheersing van risico's. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de genomen maatregelen volledig efficiënt zullen zijn in alle mogelijke omstandigheden en daarom kan niet worden uitgesloten dat sommige risico's niet zouden voorkomen en daarbij eventueel invloed kunnen uitoefenen op de Vennootschap. Andere risico's waar de Vennootschap op dit ogenblik geen weet van heeft of die thans als niet wezenlijk worden beschouwd, zouden een negatieve invloed kunnen hebben op de Vennootschap of op de waarde van haar aandelen.

De analyse van de risico's rondom het plannen, organiseren, sturen en controleren van de activiteiten werd verder uitgewerkt en gestructureerd. Dit Enterprise Risk Management (ERM) proces behelst het risicomanagement op financiële, strategische en operationele gebieden om zo de kans op risico's te minimaliseren. Dit houdt in dat de bedrijfsrisico's op systematische wijze worden geïdentificeerd, afgewogen en beheerst, zodat het risicoprofiel aansluit bij de risicobereidheid. Het ERM project wordt opgevolgd door het Auditcomité. Het ERM systeem wordt systematisch geëvalueerd door het Auditcomité.

Het interne audit departement van smartphoto group ziet erop toe dat het risicobeheersproces wordt nageleefd, dat de minimale interne controlevereisten worden nageleefd en dat de identificatie en het beheer van de risico's op een doeltreffende manier worden uitgevoerd. Het Auditcomité onderwerpt de systemen voor interne controle en risicobeheer van de onderneming aan een jaarlijkse controle. Tevens evalueert het Auditcomité op tweejaarlijkse basis de werking van het interne audit departement.

Ook de externe audit beoordeelt jaarlijks de interne controles vervat in de bedrijfsprocessen en rapporteert op regelmatige basis aan het Auditcomité.

Beschrijving van de risico's en onzekerheden

Strategische risico's

Marktrisico's

De Vennootschap is actief op een markt die in sterke mate onderhevig is aan veranderingen. De belangrijkste marktgebonden risico's zijn gerelateerd aan technologische evoluties en hun impact op het consumentengedrag, de evolutie van de consumentenprijzen en de concurrentiepositie.

De strategie van de smartphoto groep is in sterke mate gebaseerd op de bevindingen van prospectief marktonderzoek waaruit nieuwe opportuniteiten naar voren komen voor de onderneming na de overgang van de analoge naar de digitale fotografie. Deze bevindingen hebben een inherent foutenrisico en kunnen ook door toekomstige technologische evoluties waarmee nog geen rekening werd gehouden, worden beïnvloed. De groep beheert deze risico's door permanent voeling te houden met de technologische wereld, de markt en de consumenten – zodat ze desgevallend tijdig haar strategie, maar ook haar investerings- en zakenplannen kan bijstellen.

De toekomstige rendabiliteit van de Vennootschap wordt mee bepaald door de verkoopprijzen die zij voor haar producten en diensten kan realiseren. De prijselasticiteit van de vraag, in combinatie met de evolutie van de marges, houdt een risico in voor de rendabiliteit van de groep. Hoewel de groep voor haar business plan uitgaat van een voortgezette prijsdruk, beheert zij verdere risico's proactief door enerzijds haar vaste kostenbasis te reduceren, en anderzijds voortdurend nieuwe producten aan te bieden die minder onderhevig zijn aan de algemene prijsdruk. Zo wordt het gamma van fotogerelateerde producten steeds verder uitgebreid met producten die minder onderhevig zijn aan prijsdruk dan de individuele fotoafdruk zoals bijvoorbeeld fotoboeken, wenskaarten, fotokalenders, kledij en accessoires, ...

Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de groep kan beïnvloed worden door acties van bestaande concurrenten of de intrede van nieuwe concurrenten. Door de concurrentiepositie op permanente basis op te volgen, houdt de groep met deze factor rekening in de verdere ontwikkeling van haar plannen en haar werking.

Door de huidige economische crisis blijft er druk op de bedrijfsopbrengsten. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van consumptiegoederen.

Operationele risico's

Voorraadrisico's

Voorraadrisico's kunnen ontstaan door technische ontwikkeling of veroudering, door diefstal of door prijs- en valutaschommelingen. De risico's door technologische veranderingen en de prijsrisico's worden beperkt door optimalisatie van de voorraad. Verder wordt de voorraad steeds geëvalueerd en indien nodig worden er voldoende waardeverminderingen opgenomen om de risico's in te dekken. Risico's van verlies van voorraad door diefstal worden ingedekt door voorraadverzekeringen. Aangezien deze risico's hoofdzakelijk betrekking hadden op de Wholesale activiteiten en deze activiteiten werden beëindigd, zijn deze risico's geminimaliseerd.

Inzake de E-commerce activiteiten is de smartphoto groep slechts in beperkte mate afhankelijk van strategische leveranciers. Voor de verschillende productgroepen zijn er telkens meerdere leveranciers.

Informaticarisico's

De E-commerce activiteiten zijn sterk afhankelijk van de in eigen beheer ontwikkelde IT-systemen en de toegang tot het internet in het algemeen.

De online bestelsoftware wordt door een team van specialisten onderhouden en wordt steeds meer

geoptimaliseerd om de functionaliteit voor de klant te verhogen. Om het risico van het uitvallen van de systemen zoveel mogelijk te beperken en de continuïteit van de activiteiten te garanderen, worden er continuïteitsprogramma's uitgebouwd waarbij er verschillende back-up systemen worden geïmplementeerd en uitwijkscenario's worden uitgewerkt.

Financiële risico's

Financiële rapportering

De kwaliteit van de gerapporteerde financiële cijfers wordt verzekerd door de goede opvolging van de boekhoudkundige afsluitprocessen en de gerelateerde interne controles.

Ten behoeve van de managementrapportering wordt de boekhouding maandelijks afgesloten. Op trimesteriële basis worden de financiële cijfers geconsolideerd volgens een formeel consolidatieproces. De jaarlijkse financiële cijfers zijn tevens onderworpen aan het nazicht van de externe revisor.

De financiële cijfers worden op vooraf aangekondigde data via financiële persberichten gepubliceerd om aldus zo transparant mogelijk te communiceren en te informeren.

Verder hebben de belangrijkste financiële risico's waarmee de groep te maken heeft, betrekking op de financiële schuldpositie van de groep, op de openstaande handelsvorderingen en op transacties in andere munten dan de euro.

Liquiditeitsrisico

De netto financiële schuldpositie van de groep is geëvolueerd naar een kasoverschot van EUR 82 ('000). Met de huidige kredietverstrekker, NIBC Bank, heeft de groep een transparante en constructieve relatie opgebouwd.

Kredietrisico

De activiteiten van de smartphoto groep verlopen hoofdzakelijk via "verkoop-op-afstand" aan de eindconsument. Dit impliceert het risico op niet-inning van talrijke, relatief kleine, handelsvorderingen. De groep beheert dit risico door enerzijds online betaling aan te moedigen voor haar E-commerce activiteiten, en anderzijds door een adequaat debiteurenbeheer te voeren. Bij niet-betaling op de vervaldag zullen extra kosten worden aangerekend afhankelijk van de vervallen termijnen. Na verloop van tijd wordt de inning van de vorderingen opgedragen aan incassobureaus. Voor andere handelsvorderingen worden kredietlimieten en betalingstermijnen per klant vastgelegd. Bij het overschrijden van deze termijnen worden aanmaningsprocedures opgestart. Bij het overschrijden van de kredietlimieten of de betalingstermijnen worden de leveringen aan de klanten geblokkeerd.

Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt indien de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

Valutarisico

De Vennootschap publiceert haar geconsolideerde jaarrekeningen in euro. Gezien de Vennootschap vooral in een euro-omgeving actief is, is het valutarisico zeer beperkt.

In de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening worden de kredietrisico's, de renterisico's en de liquiditeitsrisico's verder beschreven. Zie pagina 101 van dit jaarverslag.

Juridische risico's

Risico's met betrekking tot de naleving van wetten en reglementen

De Vennootschap is onderworpen aan de geldende wetten en regelgeving van elk land waarin ze actief is, alsook aan de Europese wetgeving en regelgeving. Door de notering van smartphoto group op Euronext Brussels is de groep ook onderworpen aan Belgische en Europese wetgeving in verband met publicatieverplichtingen en handel met voorkennis. smartphoto group streeft ernaar de opgelegde wettelijke verplichtingen te respecteren.

Risico's met betrekking tot fiscale betwistingen

Momenteel zijn noch de Vennootschap, noch haar dochtervennootschappen betrokken in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt. Desgevallend dienden er dan ook geen voorzieningen te worden aangelegd.

Inzake de belastingclaim met betrekking tot Extra Film A/S (Norway) - waarbij de vennootschap zou onderworpen worden aan een exit tax terwijl de vennootschap nooit heeft opgehouden te bestaan - werd beroep aangetekend tegen de gevestigde aanslag. Overeenkomstig IAS 37 §14 diende er geen voorziening te worden opgenomen, daar de Raad van Bestuur van mening is dat er geen uitstroom van kasmiddelen te verwachten is. Op 11 oktober 2013 werd op de rechtbank van eerste aanleg een positieve uitspraak gedaan en in 2014 werd ook in beroep een uitspraak gedaan in het voordeel van smartphoto zodat deze zaak kon afgehandeld worden.

Wijzigingen in fiscale wetgeving kunnen in zowel positieve als negatieve zin een impact hebben op het resultaat van de groep.

Risico's met betrekking tot geschillen

Risico's met betrekking tot overige geschillen worden ingedekt door het aanleggen van de nodige kort- en of langlopende voorzieningen.

Overmachtsrisico's*Risico's inzake gezondheid, veiligheid en milieu*

Door veiligheids- en preventiemaatregelen wordt getracht deze risico's zoveel mogelijk te vermijden. Verder zijn deze risico's door middel van verzekeringspolissen met externe verzekeraars ingedekt.

Risico's ten gevolge van brand en geweld

Ook deze risico's worden door maatregelen van brandveiligheid en preventie zoveel mogelijk vermeden en door middel van verzekeringspolissen met externe verzekeraars ingedekt.

Risico's ten gevolge van stroompannes

Zoals vermeld onder de informaticarisico's, worden deze risico's opgevangen door continuïteitsprogramma's waarbij er verschillende back-up systemen worden geïmplementeerd en uitwijkscenario's worden uitgewerkt. De nadelige gevolgen worden ook ingedekt door verzekeringspolissen.

Informatie ingevolge artikel 14, vierde lid van de Wet van 2 mei 2007*Structuur van het aandeelhouderschap*

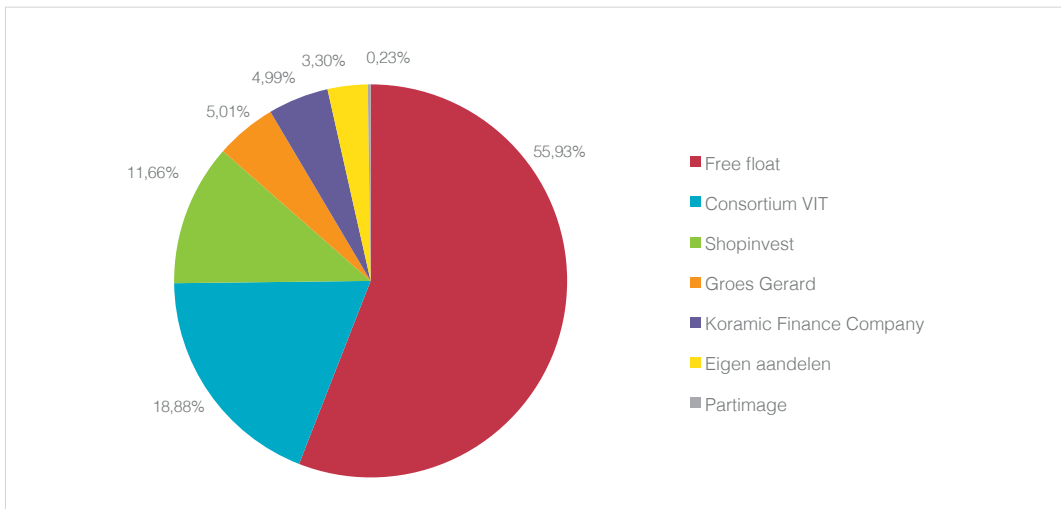
De wet en de statuten verplichten iedere aandeelhouder, wiens stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten de drempelwaarden 3%, 5% of enig veelvoud van 5% over- of onderschrijven, hiervan kennis te geven aan de onderneming en aan het FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

De Vennootschap ontving de volgende kennisgevingen:

Kennisgeving ontvangen op 22 december 2014

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Ná de transactie # stemrechten	% stemrechten verbonden aan effecten
Shopinvest NV - Beukenlaan 1 - 9250 Waasmunster	1 167 838	4 269 471	11,66%
Kaesteker Etienne - Beukenlaan 1 - 9250 Waasmunster	3 101 633	0	0%
Totaal	4 269 471	4 269 471	11,66%

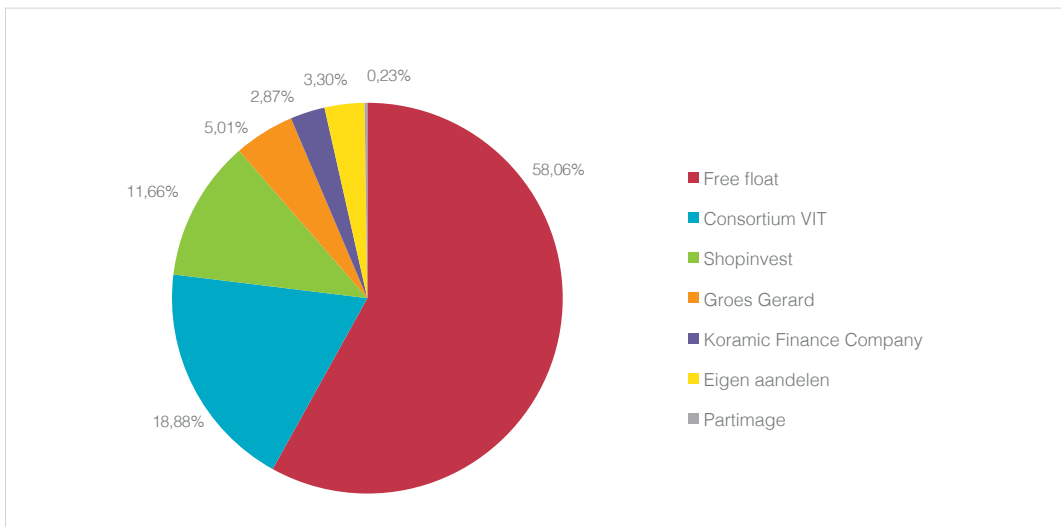
Aandeelhoudersstructuur op datum van de jaarafsluiting



Kennissegeving ontvangen op 6 maart 2015

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Ná de transactie # stemrechten	% stemrechten verbonden aan effecten
Koramic Finance Company NV Christian Dumolin - Ter Bede Business Center Kapel ter Bede 84, 8500 Kortrijk, België	1 827 314	1 050 000	2,87%

Aandeelhoudersstructuur na de kennisgeving ontvangen op 6 maart 2015



Meer gedetailleerde informatie over het aandeelhouderschap van de onderneming op datum van de jaarafsluiting is te vinden op pagina 112 van dit document.

Eigen aandelen

smartphoto group en zijn dochtervennootschappen bezitten 1 207 072 of 3,30% eigen aandelen. Het aantal eigen aandelen bleef ongewijzigd in 2014.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Jaarlijkse Algemene Vergadering vindt plaats op de 2e woensdag van de maand mei om 14 uur. Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering wordt slechts verleend indien de aandeelhouder de wettelijke bepalingen betreffende vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen, heeft nageleefd. In elk geval dient de aandeelhouder zijn voornemen om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar te maken uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Voorwaarden tot deelname

Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering wordt verleend op grond van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de registratiedatum om 24.00 uur, hetzij (i) door inschrijving in het aandelenregister van de Vennootschap (aandelen op naam), hetzij (ii) door inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling (gedematerialiseerde effecten). De erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling bezorgt de aandeelhouder een attest of certificaat waaruit blijkt met hoeveel aandelen de aandeelhouder wenst deel te nemen aan de Algemene Vergadering. Enkel de aandeelhouders die op de gemelde registratiedatum aandeelhouder zijn en die zulks kunnen aantonen aan de hand van voormeld attest of certificaat of de inschrijving in het aandelenregister van de vennootschap, kunnen deelnemen aan de Algemene Vergadering. Het voornemen om deel te nemen aan de Algemene Vergadering dient uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering kenbaar gemaakt te worden aan de Vennootschap aan de hand van het overmaken van dit certificaat of attest aan de Raad van Bestuur. De aandeelhouders op naam dienen eveneens hun voornemen aanwezig te zijn op de Algemene Vergadering schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur, en dit uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Gebruik volmachten

Iedere aandeelhouder kan door middel van een stuk dat zijn handtekening draagt (met inbegrip van de digitale handtekening zoals bedoeld in artikel 1322, al. 2 B.W.) waarvan kennis is gegeven per brief, telefax of e-mail (of enig ander middel vermeld in artikel 2281 B.W.) volmacht geven om hem op de Algemene Vergadering te vertegenwoordigen. De lasthebber moet geen aandeelhouder zijn. Uitgezonderd zoals bepaald in artikel 547 bis Wetboek van vennootschappen, mag slechts één volmachtdrager aangeduid worden. De volmachtdrager dient te stemmen conform de instructies van de aandeelhouder. Daartoe houdt elke volmachtdrager een bijzonder register bij.

In geval van een potentieel belangenconflict tussen de aandeelhouder en de volmachtdrager die hij heeft aangewezen, moet de volmachtdrager de precieze feiten bekendmaken die voor de aandeelhouder van belang zijn om te beoordelen of er gevaar bestaat dat de volmachtdrager enig ander belang dan het belang van de aandeelhouder nastreeft. In voorkomend geval mag de volmachtdrager slechts namens de aandeelhouder stemmen op voorwaarde dat hij voor ieder onderwerp op de agenda over specifieke steminstructies beschikt. Er is met name sprake van een belangenconflict wanneer de volmachtdrager: 1° de vennootschap zelf of een door haar gecontroleerde entiteit is, dan wel een aandeelhouder die de vennootschap controleert, of een andere entiteit die door een dergelijke aandeelhouder wordt gecontroleerd; 2° een lid is van de Raad van Bestuur of van de bestuursorganen van de vennootschap, van een aandeelhouder die de vennootschap controleert, of van een gecontroleerde entiteit als bedoeld in 1°; 3° een werknemer of een commissaris is van de vennootschap, van de aandeelhouder die de vennootschap controleert, of van een gecontroleerde entiteit als bedoeld in 1°; 4° een ouderband heeft met een natuurlijke persoon als bedoeld in 1° tot 3°, dan wel de echtgenoot of de wettelijk samenwonende partner van een dergelijke persoon of van een verwante van een dergelijke persoon is.

Een model van volmacht dat rekening houdt met voormelde regels is ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap zoals hierna aangegeven.

De volmachten dienen gedeponereerd te worden op de zetel van de Vennootschap, uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Rechten aandeelhouders

Voor een uitgebreide en gedetailleerde beschrijving van de concrete voorwaarden en modaliteiten van de hierna beschreven rechten van aandeelhouders wordt verwezen naar de informatie zoals ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap, zoals hierna aangegeven.

- *Uitbreiding agenda*

Eén of meer aandeelhouders die samen minstens 3 % bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap kunnen bijkomende onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen. De Vennootschap moet deze verzoeken uiterlijk op de 22ste dag voor de Algemene Vergadering ontvangen. Zij kunnen naar de Vennootschap worden gezonden langs elektronische weg. De Vennootschap bevestigt de ontvangst van de verzoeken binnen een termijn van achtenveertig uur te rekenen vanaf die ontvangst. Uiterlijk 15 dagen voor de Algemene Vergadering wordt een agenda bekendgemaakt die aangevuld is met de bijkomende te behandelen onderwerpen en de bijhorende voorstellen tot besluit die erin opgenomen zouden zijn, en/of louter met de voorstellen tot besluit die geformuleerd zouden zijn.

- *Vraagrecht*

De aandeelhouders hebben het recht om aan de bestuurders en commissarissen tijdens de Algemene Vergadering of voorafgaandelijk (schriftelijke) vragen te stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. Die vragen kunnen langs elektronische weg tot de Vennootschap worden gericht, uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Deelname en stemming op afstand per brief of langs elektronische weg

Stemming per brief of langs elektronische weg is niet mogelijk. Deelname aan de Algemene Vergadering op afstand of stemming op afstand is niet toegelaten.

Informatie ter inzage en verkrijging

De oproeping, het jaarlijks financieel verslag (conform artikel 12 K.B. van 14 november 2007), de volmachtformulieren, verdere informatie over de rechten van de aandeelhouders en de overige door de wet voorziene informatie wordt 30 dagen voor de Algemene Vergadering ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap: www.smartphotogroup.com. Deze documenten kunnen vanaf dezelfde datum ook bekomen worden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, tegen overlegging van de effecten.

Communicatie met aandeelhouders

smartphoto group hecht bijzonder belang aan een regelmatige en transparante communicatie naar de aandeelhouders.

Deze communicatie omvat o.a.:

- Publicatie van jaarresultaten en semestriële resultaten.
- Apart hoofdstuk "Beleggers" op de corporate website.
- Gratis inschrijving op de relevante persberichten voor beleggers via dezelfde website.
- Regelmatige aanwezigheid op voordrachten en evenementen voor particuliere beleggers.

Bezoldigingen en belangen van de leden van de toezichthoudende organen: zie pagina 35 van dit document.

Gezamenlijke zeggenschap

smartphoto group is niet op de hoogte van overeenkomsten tussen bepaalde aandeelhouders waardoor een gemeenschappelijk beleid ten aanzien van smartphoto group wordt gevoerd.

Informatie ingevolge artikel 34 K.B. 14 november 2007*1° Kapitaalstructuur**Geplaatst kapitaal*

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 64 193 915,72. Het is vertegenwoordigd door 36 619 505 aandelen zonder vermelding van waarde, genummerd van 1 tot 36 619 505, ieder aandeel vertegenwoordigend 1/36 619 505ste van het maatschappelijk kapitaal.

Wijziging van het geplaatst kapitaal

De Algemene Vergadering, beraadslagend onder de voorwaarden vereist voor de wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen.

De aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal door hun aandelen vertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. Bij opsplitsing van een aandeel in naakte eigendom en vruchtgebruik zal het voorkeurrecht enkel door de naakte eigenaar kunnen worden uitgeoefend. De Algemene Vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs waartegen en de periode tijdens dewelke het voorkeurrecht mag worden uitgeoefend.

De Algemene Vergadering die moet beslissen over de kapitaalverhoging kan met inachtneming van de wettelijke voorschriften en in het belang van de Vennootschap, het voorkeurrecht beperken of opheffen, of van de minimumtermijn van vijftien dagen voor de uitoefening van het voorkeurrecht afwijken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld, en dienen de overige regels vervat in de artikelen 612, 613 en 614 van het Wetboek van vennootschappen te worden geëerbiedigd.

2° Wettelijke of statutaire beperking van overdracht van effecten

Niet van toepassing.

3° Houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn

Niet van toepassing.

4° Controle van enig aandelenplan voor werknemers

Niet van toepassing.

5° Wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht

Ten aanzien van de vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of indien de aan een aandeel verbonden rechten zijn verdeeld over meerdere personen, mag de Raad van Bestuur de uitoefening van de eraan verbonden rechten opschorten totdat één enkele persoon wordt aangeduid als zijnde te haren opzichte eigenaar van het aandeel. Ingeval er vruchtgebruik bestaat, wordt de naakte eigenaar van het aandeel door de vruchtgebruiker vertegenwoordigd.

6° Aandeelhoudersovereenkomsten

smartphoto group heeft geen weet van bestaande aandeelhoudersovereenkomsten. Er zijn geen rechtstreekse of onrechtstreekse banden tussen de Vennootschap en haar belangrijkste aandeelhouders.

7° Regels voor benoeming en vervanging van de leden van het bestuursorgaan en voor wijziging van de statuten van de emittenten

De wettelijke regels zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen zijn van toepassing.

De Algemene Vergadering mag ten allen tijde een bestuurder schorsen of ontslaan.

Zolang de Algemene Vergadering om welke reden ook, niet in een nieuwe benoeming of herbenoeming voorziet, blijven de bestuurders waarvan de opdracht is verstreken in functie. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar. In geval van voortijdige vacature in de Raad van Bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de Algemene Vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende Algemene Vergadering geplaatst. Elke op deze wijze benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

8° Bevoegdheden van het bestuursorgaan met name wat de mogelijkheid tot uitgifte of inkoop van eigen aandelen betreft

Eigen aandelen

De Algemene Vergadering van 14 juni 2011 heeft de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, haar eigen aandelen of winstbewijzen te verkrijgen door aankoop of ruil, of te vervreemden, zonder dat een voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering vereist is, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, indien deze verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap.

Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van bovenvermelde beslissing in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 paragraaf 1 van het Wetboek van vennootschappen, worden hernieuwd.

De eigen aandelen in het bezit van de vennootschap opgenomen in de 'Eurolist by Euronext' kunnen door de Raad van Bestuur vervreemd worden zonder de voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering.

De Algemene Vergadering van juni 2011 heeft de Raad van Bestuur bovendien gemachtigd om het krachtens artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen maximum toegelaten aantal aandelen door aankoop of ruil te verkrijgen aan een prijs gelijk aan ten minste vijftientig ten honderd (85%) en ten hoogste honderdvijftien ten honderd (115%) van de laatste slotkoers waaraan deze aandelen genoteerd werden op de 'Eurolist by Euronext' op de dag voorafgaand aan die aankoop of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 paragraaf 1 van het Wetboek van vennootschappen, hernieuwd worden.

Aandelenoptieplan

Er is momenteel geen aandelenoptieplan.

Warrantenplan

Op 28 november 2005 werd het warrantenplan, tot uitgifte van 600 000 warrants, goedgekeurd door de buitengewone Algemene Vergadering van smartphoto group NV. De initiële uitoefenperiode is verstreken op 30 september 2010 en werd voor een bijkomende periode van 4 jaar verlengd. Op 30 september 2014 is het warrantenplan vervallen en heeft het zijn waarde verloren.

9° Belangrijke overeenkomsten waarbij de Vennootschap partij is inzake een openbaar overnamebod
Niet van toepassing.

10° Overeenkomsten tussen de Vennootschap en haar bestuurders of werknemers die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt

Niet van toepassing.

Algemene inlichtingen met betrekking tot smartphoto group

1. Algemene gegevens over de Vennootschap

1.1. Identiteit

De naam van de Vennootschap is 'smartphoto group N.V.'. Zij heeft haar maatschappelijke zetel te 9230 Wetteren, Kwatrechtsteenweg 160.

1.2. Oprichting en duur

smartphoto group NV werd opgericht voor onbepaalde duur op 23 december 1964 onder de benaming 'DBM Color N.V.' bij akte verleden voor Notaris Luc Verstraeten te Assenede, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 15.01.1965. De statuten werden voor het laatst gewijzigd bij akte verleden voor Meester Bernard Van Steenberghe, notaris te Laarne, vervangende zijn ambtsgeenoot Meester Pol Vanden Broecke, geassocieerd notaris te Ertvelde op 8 mei 2013, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 mei 2013, naar aanleiding van de naamswijziging van de Vennootschap waarbij de naam 'Spector Photo Group' werd vervangen door de naam 'smartphoto group'.

1.3. Rechtsvorm

smartphoto group NV werd opgericht als naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

1.4. Maatschappelijk doel

Het doel van de Vennootschap wordt in artikel 3 van de statuten als volgt omschreven:

- a) de fabricage, import, aankoop, verkoop, levering, verhuur, leasing en opslag van alle producten, materialen en apparatuur voor beeld-, signaal- en geluidsregistratie- en weergave en op het gebied van elektronica, informatica, multimedia, geluids- en beeldmedia, telecommunicatie, kantoorinrichting, fotografie, fotogravure, film en software, alsook hun toebehoren en de daarbijhorende diensten en aanverwante artikelen;
- b) de aanschaffing, productie, exploitatie en ontwikkeling van elk beeld- en woordmerk en octrooi dat al dan niet betrekking heeft op de voornoemde activiteiten en licentieverlening;
- c) de aankoop, verkoop, de verbouwing, de huur, de onderhuur, de financieringshuur, de leasing, de concessie en de uitbating, onder gelijk welke vorm, van alle roerende en onroerende goederen en machines, installaties, materieel, bedrijfswagens en personenwagens die betrekking hebben op de bedrijvigheden van de vennootschap;
- d) het beleggen, beheren en exploiteren van vermogenswaarden;
- e) het oprichten van en het samenwerken met ondernemingen en vennootschappen, de aankoop en het beheer van deelnemingen of aandelen in vennootschappen of ondernemingen, waarvan het doel gelijkaardig of samenhangend is met de doelstelling hierboven bepaald of van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen, en in financiële vennootschappen; de financiering van zulke vennootschappen of ondernemingen door leningen, borgstellingen of onder gelijk welke andere vorm; de deelneming als lid van de Raad van Bestuur of van ieder ander gelijkaardig orgaan aan het bestuur en de waarneming van de functie van vereffenaar van hoger genoemde vennootschappen;
- f) de uitvoering van alle werken, studies en managementdiensten van administratieve, technische, commerciële en financiële aard, voor rekening van ondernemingen waarvan zij aandeelhouder is of voor rekening van derden.

De Vennootschap mag, in België en in het buitenland, voor eigen rekening en voor rekening van derden, alle industriële, handels- en financiële verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen.

1.5. Register

smartphoto group NV is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Dendermonde RPR 0405.706.755. Haar nummer voor de Belasting over de Toegevoegde Waarde is BE 0405.706.755.

2. Algemene gegevens over het kapitaal

2.1. Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk en volstort kapitaal van smartphoto group NV per 31 december 2013 bedraagt EUR 64 193 915,72 en wordt vertegenwoordigd door 36 619 505 maatschappelijke aandelen zonder nominale waarde, volledig volstort. Er zijn daarnaast 31 874 597 VVPR-strips die recht gaven op een verlaagde roerende voorheffing op dividenden van 15% in plaats van 25%. In december 2012 heeft de regering beslist om het fiscaal voordeel dat verbonden was aan strips af te schaffen. De strips werden begin januari 2013 van de koerslijsten geschrapt.

2.2. Toegestaan kapitaal, converteerbare obligaties

Artikel 34 van de statuten voorziet dat de Raad van Bestuur gemachtigd is om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van 14 juni 2011 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, zijnde 8 juli 2011, binnen de wettelijke beperkingen, het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in speciën als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves en/of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe maatschappelijke aandelen, alsook om in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven, dit alles ten belope van een maximum globaal bedrag van EUR 64 193 915,72. Dit plafond is van toepassing voor wat betreft de uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect, op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of uit de uitoefening van die warrants.

De Raad van Bestuur wordt hierbij door de Algemene Vergadering gemachtigd, op grond van een beslissing genomen in overeenstemming met de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen, om in het kader van de uitgifte van effecten binnen het toegestaan kapitaal, de respectievelijke rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen. Deze machtiging geldt in zoverre dit conform is met de wettelijke bepalingen ter zake. De Raad van Bestuur zal deze machtiging in geen geval aanwenden op een wijze die een benadeling van de rechten van de bestaande aandeelhouders als doel of als gevolg zou hebben. Tevens is voorzien in de statuten dat de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd is om gedurende drie jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van 14 juni 2011 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, de door de huidige bepaling toegestane machtiging te gebruiken om het kapitaal te verhogen, in de gevallen, onder de voorwaarden en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen.

De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhogingen die hij beveelt in toepassing van de voorgaande alinea's, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies. Hij stelt de voorwaarden van de obligatieleningen vast waartoe hij beslist als gevolg van de vorige alinea's. Wanneer gebruik gemaakt wordt van de voorgaande alinea's, bepaalt de Raad van Bestuur in overeenstemming met de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, in overeenstemming met dezelfde artikelen 592 en verder, in het belang van de Vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die hij kiest, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald als gevolg van de huidige bepaling, dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een onbeschikbare rekening genaamd 'uitgiftepremies' waarover slechts kan beschikt worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de eerste alinea worden genomen.

2.3. Winstbewijzen

Geen.

2.4. Voorwaarden ten aanzien van wijzigingen van het kapitaal

Wettelijke voorwaarden.

2.5. Verrichtingen

a) 08.11.1991 (publicatie Belgisch Staatsblad 29.11.1991): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan, door inbreng in speciën ter waarde van 2 872 620 BEF en creatie van 23 609 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het maatschappelijk kapitaal 1 016 633 457 BEF, vertegenwoordigd door 1 425 510 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

b) 05.06.1992 (publicatie Belgisch Staatsblad 27.06.1992): Kapitaalverhoging door inbreng in speciën ter waarde van 117 166 543 BEF door creatie van 68 921 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het kapitaal 1 133 800 000 BEF vertegenwoordigd door 1 494 431 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

c) 29.12.1992 (publicatie Belgisch Staatsblad 23.01.1993): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan door inbreng in speciën ter waarde van 3 569 693 door creatie van 29 907 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het kapitaal 1 137 369 693 BEF, vertegenwoordigd door 1 524 338 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

d) 09.06.1993 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.07.1993): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan door inbreng in speciën ter waarde van 1 497 581 BEF door creatie van 6 809 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het maatschappelijk kapitaal 1 138 867 274 BEF vertegenwoordigd door 1 531 147 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

e) Omzetting aandelen (publicatie Belgisch Staatsblad van 02.10.1993): Met het oog op de fusie met Prominvest die zou plaatsvinden op 29 oktober 1993, besloot de Bijzondere Algemene Vergadering van 07.09.1993 over te gaan tot de omwisseling van alle 1 531 147 bestaande Spector-aandelen in 2 703 317 nieuwe aandelen, waarbij ieder bestaand aandeel recht gaf op 1,76555 nieuwe aandelen. Als gevolg hiervan werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 2 703 317 nieuwe aandelen waarvan 362 185 AFV-aandelen. Deze omwisseling werd uitgevoerd om een ruilverhouding te bekomen van één aandeel Spector tegen één aandeel Prominvest. Na deze operatie waren 96% van de Spector-aandelen in het bezit van Prominvest.

f) 29.10.1993 (publicatie Belgisch Staatsblad 23.11.1993): Fusie door overneming van Prominvest N.V.: bij de fusie werd het vermogen van Prominvest bij het vermogen van Spector gevoegd. Het maatschappelijk kapitaal van Spector werd hierdoor verhoogd tot 2 265 805 017 BEF door creatie van 2 675 000 nieuwe aandelen zodat het kapitaal vertegenwoordigd werd door 5 378 317 aandelen. Daarna werd het kapitaal verhoogd door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden en uitgiftepremie (resp. 341 690 111 BEF en 1 406 194 933 BEF) telkens zonder uitgifte van nieuwe aandelen tot een bedrag van 4 013 690 061 BEF. Onmiddellijk na deze verrichtingen werd het kapitaal verlaagd met 3 050 082 500 BEF, en werden 2 596 810 eigen aandelen Spector, waaronder alle AFV-aandelen, vernietigd. Na de fusie bedroeg het kapitaal van Spector dus 963 607 561 BEF, vertegenwoordigd door 2 781 507 aandelen.

g) 15.02.1994 (publicatie Belgisch Staatsblad 15.03.1994): Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants: naar aanleiding van de uitoefening van de warrants werd het kapitaal verhoogd tot 1 488 390 561 BEF, vertegenwoordigd door 3 306 290 aandelen waarvan 524 783 VVPR-aandelen.

h) 10.05.1995 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.06.1995): Kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde ten belope van het aantal aandelen waarop door middel van warrants wordt ingeschreven, vermenigvuldigd met de boekhoudkundige pari van de op het ogenblik van uitoefening bestaande maatschappelijke aandelen. Het maximaal te creëren aantal aandelen is 826 572 VVPR-aandelen.

i) 04.10.1996: Gelijkschakeling van de gewone en de VVPR-aandelen door toekenning van het couponblad VVPR-strip. Als gevolg hiervan zijn er 524 783 VVPR-strips gecreëerd en is het kapitaal vertegenwoordigd door 3 306 290 gewone aandelen.

j) 05.10.1996 (publicatie Belgisch Staatsblad 29.10.1996): Kapitaalverhoging door uitoefening van 14 658 warrants, inschrijving tegen pari, zijnde 450 BEF per aandeel, aangevuld met de betaling van een uitgiftepremie van 1 125 BEF per aandeel, waardoor 14 658 nieuwe gewone aandelen met evenveel VVPR-strips werden gecreëerd. Als gevolg hiervan werd het kapitaal met 6 596 100 BEF

verhoogd tot 1 496 986 661 BEF, vertegenwoordigd door 3 320 948 gewone aandelen, met 539 441 VVPR-strips in omloop.

k) 08.11.1996 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.12.1996): Kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal door inbreng in speciën ter waarde van 2 159 176 311 BEF, zijnde 664 189 650 BEF kapitaal aangevuld met een uitgiftepremie van 2 088 507 455 BEF door creatie van 1 475 977 nieuwe gewone aandelen en evenveel VVPR-strips. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 2 159 176 311 BEF vertegenwoordigd door 4 796 925 aandelen, met 2 015 418 VVPR-strips in omloop.

l) 13.05.1998 (publicatie Belgisch Staatsblad 06.06.1998):

(i) Kapitaalverhoging door incorporatie van uitgiftepremies ten belope van 2 104 997 705 BEF, zonder creatie van nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 4 264 174 016 BEF, vertegenwoordigd door 4 796 925 aandelen, met 2 015 418 VVPR-strips in omloop;

(ii) Uitgifte van 600 000 overdraagbare warrants op naam, met opheffing van voorkeurrecht ten voordele van Fotoinvest CVBA of haar rechtsopvolgers. Iedere warrant geeft het recht om in te schrijven op 1 nieuw aandeel van de vennootschap tegen een prijs (per aandeel) gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het Spector-aandeel tijdens de 60 beursdagen die de uitoefening voorafgaan, met een minimum gelijk zijnde aan de gemiddelde beurskoers gedurende dertig dagen voorafgaand aan de datum van uitgifte. De warrants kunnen op ieder ogenblik, afzonderlijk of gezamenlijk, worden uitgeoefend gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte, (i) vanaf de kennisgeving door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap, of (ii) vanaf het ogenblik dat een controlekennisgeving wordt verricht aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en/of de vennootschap kennis krijgt van de verwerving door één of meerdere personen die in onderling overleg optreden voor 20% of meer van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap, of (iii) van zodra de koers van de aandelen van de vennootschap op de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel aanwijsbaar en wezenlijk beïnvloed wordt door systematische aankooporders of door aanhoudende geruchten betreffende een overnamebod op de aandelen van de vennootschap, bijgevolg goedkeuring van kapitaalverhoging op voorwaarde van de uitoefening van bovenvermelde warrants ten belope van het maximumbedrag gelijk aan het aantal door de warrants vertegenwoordigde inschrijvingsrechten vermenigvuldigd met de fractiewaarde van het aandeel op het moment van inschrijving.

m) 23.06.1998 (publicatie Belgisch Staatsblad 21.07.1998): Kapitaalverhoging door uitoefening van 115 warrants, inschrijving tegen pari, zijnde 889 BEF per aandeel, aangevuld met een betaling van een uitgiftepremie van 651 BEF per aandeel, waardoor 115 nieuwe aandelen met evenveel VVPR-strips werden gecreëerd. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 4 264 351 116 BEF, vertegenwoordigd door 4 797 040 aandelen, met 2 015 533 VVPR-strips in omloop.

n) 14.06.2000 (publicatie Belgisch Staatsblad 06.07.2000): Kapitaalverhoging door uitoefening van 812 warrants, inschrijving tegen pari, zijnde 889 BEF per aandeel, aangevuld met een betaling van een uitgiftepremie van 651 BEF per aandeel, waardoor 812 nieuwe aandelen met evenveel VVPR-strips werden gecreëerd. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 4 265 601 596 BEF, vertegenwoordigd door 4 797 852 aandelen met 2 016 345 VVPR-strips in omloop.

o) 30.03.2001 (publicatie Belgisch Staatsblad 20.04.2001): (i) Kapitaalvermindering met 3 850 394 314 BEF om het maatschappelijk kapitaal te brengen van 4 265 601 596 BEF op 415 207 282 BEF door aanzuivering van geleden verliezen op het werkelijk volgestort fiscaal kapitaal zonder vernietiging van aandelen, met evenredige vermindering van de fractiewaarde van de aandelen, en goedkeuring tot overeenkomstige aanpassing van artikel 5 van de statuten inzake hoogte van het maatschappelijk kapitaal; (ii) Kapitaalverhoging, met opheffing van voorkeurrecht, door inbrengen in geld ten belope van 300 000 000 BEF en uitgifte van 783 046 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde; (iii) Incorporatie van de uitgiftepremie ten bedrage van 232 235 199 BEF in het kapitaal zodat het geplaatst maatschappelijk kapitaal wordt verhoogd met een bedrag van 232 235 199 BEF om het te brengen van 482 972 083 BEF op 715 207 282 BEF zonder creatie van nieuwe aandelen; (iv) Omzetting van het geplaatst maatschappelijk kapitaal ten bedrage van 715 207 282 BEF naar, afgerond, EUR 17 729 525,41 zodat het geplaatst maatschappelijk kapitaal na omzetting EUR 17 729 525,41 bedraagt.

p) 19.07.2002 (publicatie Belgisch Staatsblad 15.08.2002): (i) Kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 3 749 778,97 om het te brengen van EUR 17 729 525,41 naar EUR 21 479 304,38 door inbreng

in het kader van de fusie door overneming van Photo Hall Multimedia NV, waardoor het gehele vermogen van Photo Hall NV zonder uitzondering noch voorbehoud onder algemene titel overgaat op Spector Photo Group NV door uitgifte van 1 180 355 nieuwe aandelen, coupon nummer 11 en volgende aangehecht, zonder aanduiding van nominale waarde, van dezelfde aard en die dezelfde rechten en voordelen bieden als de bestaande aandelen; (ii) Incorporatie van uitgiftepremie ten bedrage van EUR 913 057,14 om het te brengen van EUR 21 479 304,38 naar EUR 22 392 361,52 zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

q) 14.12.2005 (publicatie Belgisch Staatsblad 05.01.2006): (i) Kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 39 999 999,20 om het te brengen van EUR 22 392 361,52 op EUR 62 392 360,72 door de uitgifte tegen EUR 1,40 per nieuw gecreëerd aandeel van 28 571 428 nieuw gecreëerde VVPR-aandelen aan toonder zonder vermelding van nominale waarde, dewelke zullen genieten van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de VVPR-aandelen); (ii) Kapitaalverhoging met EUR 1 801 555,00 om het te brengen van EUR 62 392 360,72 op EUR 64 193 915,72 door inbreng in natura van een schuldvordering, toebehorende aan De Bommels NV, van een schuldvordering toebehorende aan R.N.A. NV en van een schuldvordering toebehorende aan Olca NV, door de uitgifte tegen een uitgifteprijs van EUR 1,40 per aandeel van 1.286.824 nieuwe aandelen van de vennootschap, aan toonder zonder vermelding van nominale waarde met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de zogenaamde VVPR-aandelen); (iii) Vaststelling van de uitgifte van in totaal 600 000 warrants die bij hun uitoefening tegen de uitoefenprijs van EUR 3,36 per warrant, recht geven op één aandeel, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de zogenaamde VVPR-aandelen); (iv) Vaststelling van het bedrag van het toegestaan kapitaal op EUR 64 193 915,72.

r) 06.11.2007 (publicatie Belgisch Staatsblad 21.11.2007) (i) Goedkeuring van het besluit tot aanpassing van de statuten ingevolge de gewijzigde wetgeving met betrekking tot de afschaffing van effecten aan toonder en dematerialisatie van effecten; (ii) Wijziging van artikel 35 van de statuten inzake verkrijging of vervreemding van eigen aandelen.

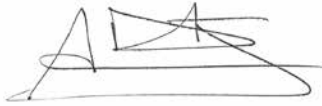
s) 14.06.2011 (publicatie Belgisch Staatsblad 8.07.2011): (i) Machtiging aan de Raad van Bestuur tot kapitaalverhoging binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal; (ii) Wijziging van artikel 34 van de statuten inzake machtiging van kapitaalverhoging ten belope van het maximum toegestaan kapitaal; (iii) Wijziging van artikel 35 van de statuten inzake verkrijging of vervreemding van eigen aandelen.

Jaar	Aantal aandelen	Kapitaal
1964	200	1 000 000 BEF
1966	400	2 000 000 BEF
1970	800	4 000 000 BEF
1976	1 124	8 000 000 BEF
1983	1 904	13 550 480 BEF
1987	500 752	50 864 428 BEF
1988	699 500	180 000 000 BEF
1989	791 402	383 000 000 BEF
1990	1 401 901	1 013 760 837 BEF
1991	1 425 510	1 016 633 457 BEF
1992	1 524 338	1 137 369 693 BEF
1993	2 781 507	963 607 561 BEF
1994	3 306 290	1 488 390 561 BEF
1996	4 796 925	2 159 176 311 BEF
1998	4 797 040	4 264 351 116 BEF
2000	4 797 852	4 265 601 596 BEF
2001	5 580 898	17 729 525,41 EUR
2002	6 761 253	22 392 361,52 EUR
2005	36 619 505	64 193 915,72 EUR

Kwijting bestuurders en Commissaris

Ingevolge de wettelijke bepalingen en de statuten wordt verzocht om aan de bestuurders en aan de Commissaris kwijting te verlenen voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

Wetteren, 27 maart 2015
Voor de Raad van Bestuur



Stef De corte
Gedelegeerd bestuurder





VERKLARING OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET MANAGEMENT

De heer Stef De corte, CEO verklaart in naam en voor rekening van smartphoto group, dat voor zover hem bekend:

- de gecontroleerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van smartphoto group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten en van de positie van smartphoto group en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.





Tel. : +32 (0)9 210 54 10
Fax : +32 (0)9 232 43 40
www.bdo.be

Axxes Business Park
Guldensporenpark 100 - blok K
B-9820 Merelbeke

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap smartphoto group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 evenals een toelichting.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap smartphoto group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 opgesteld op basis van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 33.730 kEUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 159 kEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde 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 geconsolideerde 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 van de geconsolideerde 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 controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA / BTW BE 0431 088 289 RPR Brussel

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, a limited liability company incorporated in Belgium, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.



verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle 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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap smartphoto group NV per 31 december 2014 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aanpak

Zonder afbreuk te doen aan bovenvermeld tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichtingen nummer 16 en 20 bij de geconsolideerde jaarrekening inzake de consolidatiegoodwill en de uitgestelde belastingvorderingen waar de Raad van Bestuur de waardering van de consolidatiegoodwill en de uitgestelde belastingvorderingen verantwoordt, rekening houdende met de veranderende marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van de consolidatiegoodwill en de uitgestelde belastingvorderingen 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 over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), 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 verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

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

Merelbeke, 9 april 2015

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2014



INHOUDSTAFEL

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	58
Balans aan het einde van de periode	59
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	60
Kasstroomoverzicht over de periode	61
Beknopte toelichting bij het kasstroomoverzicht	62
Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening	64
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2014	77

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)

	Toelichting	2013	2013 (*)	2014
Bedrijfsopbrengsten	2	52 029	33 369	32 626
Overige baten	3	1 025	661	771
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	4	-26	-26	-15
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	-28 365	-9 996	-10 156
Personeelslasten	6	-10 199	-9 820	-9 174
Afschrijvingen en waardeverminderingen	7	-2 061	-2 061	-1 458
Overige lasten	8	-13 313	-13 313	-11 838
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	9	- 909	-1 186	757
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	10	-205	-205	
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten		-1 115	-1 392	757
Financiële opbrengsten		75	75	145
Financiële kosten		-475	-441	-545
Financieel resultaat	11	-400	-366	-400
Winst/verlies (-) vóór belasting		-1 514	-1 757	357
Winstbelastingen (-)	12	-521	-521	-185
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-2 035	-2 278	172
Beëindigde bedrijfsactiviteiten				
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	13-21		243	-14
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-2 035	-2 035	159
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		-2 035	-2 035	159

Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)

	Toelichting	2013	2013 (*)	2014
Resultaat van de periode		-2 035	-2 035	159
<u>Niet-gerealiseerde resultaten:</u>				
Elementen die achteraf mogelijk in winst of verlies zullen worden geboekt				
Omrekeningsverschillen		20	20	-41
Kasstroomafdekkingen		48	48	33
Totaal van de elementen die achteraf mogelijk in winst of verlies zullen worden geboekt		68	68	-8
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	14	68	68	- 8
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-1 967	-1 967	150
Toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij		-1 967	-1 967	150

Winst/verlies (-) per aandeel (in €, behalve het aantal aandelen)

	2013	2013 (*)	2014
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	35 412 433
Staat van de geconsolideerde gerealiseerde resultaten			
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,06	-0,06	0,00
Staat van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-0,06	-0,06	0,00

(*) Zie pagina 8 van dit jaarverslag

Balans aan het einde van de periode (in € '000)

ACTIVA	Toelichting	2013	2014
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa	15	7 828	7 093
Goodwill	16	10 162	10 162
Immateriële activa andere dan goodwill	17	1 382	1 529
Overige financiële activa	18	20	20
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	19	56	51
Uitgestelde belastingvorderingen	20	5 802	5 667
Vaste activa		25 250	24 522
<u>Vlottende activa</u>			
Voorraden	22	1 979	1 328
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	23	4 889	3 732
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	4 314	4 125
Actuele winstbelastingvorderingen	25	30	20
Vlottende activa		11 217	9 208
TOTAAL ACTIVA		36 467	33 730

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Toelichting	2013	2014
<u>Totaal eigen vermogen</u>			
Kapitaal		64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		-48 815	-48 623
Herwaarderingsmeerwaarde		3 822	3 822
Ingekochte eigen aandelen (-)		-2 422	-2 422
Omrekeningsreserves		2 154	2 113
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	26	18 933	19 083
Totaal eigen vermogen		18 933	19 083
<u>Langlopende verplichtingen</u>			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	27	4 046	3 225
Langlopende personeelsverplichtingen	28	495	458
Uitgestelde belastingverplichtingen	31	743	733
Langlopende verplichtingen		5 284	4 417
<u>Kortlopende verplichtingen</u>			
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	27	1 444	821
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	32	8 355	7 473
Kortlopende personeelsverplichtingen	28	2 234	1 776
Actuele winstbelastingverplichtingen	33	133	10
Kortlopende voorzieningen	29-30	84	150
Kortlopende verplichtingen		12 250	10 230
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		36 467	33 730

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen (in € '000)

		Balans per 31.12.2012	Winst/ verlies (-) van het boekjaar	Niet- gereali- seerde resultaten	Omreke- ningsver- schillen	Gereali- seerde/ niet-gereaa- liseerde resultaten	Balans per 31.12.2013
Geplaatst kapitaal	(1)	64 194					64 194
Overgedragen resultaten	(2)	-46 827	-2 035	48		-1 987	-48 815
Herwaarderingsmeerwaarden	(3)	3 822					3 822
Reserves eigen aandelen	(4)	-2 422					-2 422
Omrekeningsverschillen	(5)	2 134			20	20	2 154
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		20 900	-2 035	48	20	-1 967	18 933

		Balans per 31.12.2013	Winst/ verlies (-) van het boekjaar	Niet-gerea- liseerde resultaten	Omreke- ningsver- schillen	Totaal gereali- seerde/ niet-gerea- liseerde resultaten	Balans per 31.12.2014
Geplaatst kapitaal	(1)	64 194					64 194
Overgedragen resultaten	(2)	-48 815	159	33		191	-48 623
Herwaarderingsmeerwaarden	(3)	3 822					3 822
Reserves eigen aandelen	(4)	-2 422					-2 422
Omrekeningsverschillen	(5)	2 154			- 41	- 41	2 113
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		18 933	159	33	- 41	150	19 083

Kasstroomoverzicht over de periode (in € '000)

	Toelichting	2013	2014
Bedrijfsactiviteiten			
Netto resultaat		-2 035	159
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa		1 138	794
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa		525	554
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa		403	110
Voorzieningen		-116	113
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen		-2	
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven		297	263
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa		2	-41
Belastingkosten		521	185
Overige		12	-142
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	(1)	744	1 994
Afname/toename (-) van handels-, overige en actuele belastingvorderingen		917	1 138
Afname/toename (-) van voorraden		188	712
Toename/afname (-) van handels- en overige verplichtingen		106	-1 296
Toename/afname (-) van voorzieningen		-342	-84
Toename/afname (-) in werkkapitaal	(2)	869	470
Bedrijfskasstromen na wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen		1 614	2 464
Betaalde (-) interesten		-300	-281
Ontvangen interesten		3	2
Betaalde (-) belastingen		4	-180
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		1 321	2 005
Investeringsactiviteiten			
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa		21	129
Ontvangen uit de verkoop van overige financiële activa		37	
Acquisitie van materiële vaste activa		-290	-146
Acquisitie van immateriële activa		-549	-700
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(3)	-780	-717
Financieringsactiviteiten			
Terugbetaling van rentedragende financiële verplichtingen		-922	-1 444
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(4)	-922	-1 444
Toename/afname (-) in liquide middelen		-382	-157
Invloed wisselkoersfluctuaties		-64	-33
Netto toename/afname (-) in liquide middelen		-446	-189
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar		4 761	4 314
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar		4 314	4 125
Totaal in liquide middelen	(5)	4 314	4 125

Beknopte toelichting bij het kasstroomoverzicht

De geconsolideerde vermogensstroomtabel vertrekt van het netto resultaat, waaraan vervolgens de niet-kaselementen worden toegevoegd, om op die manier de kasstromen terug samen te stellen.

Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten

(1) De kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen wordt vooral beïnvloed door het netto resultaat en de niet-kaselementen.

Details over de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen zijn te vinden in toelichting 7 bij de geconsolideerde jaarrekening 2014 van dit document. De niet-kasstromen betreffen voornamelijk afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa en niet-kaskosten op vlottende activa.

In het boekjaar 2013 bedroegen de waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindering-verliezen op vaste en vlottende activa EUR 403 ('000), waarvan EUR 80 ('000) op voorraden, EUR 318 ('000) op handelsvorderingen en een terugname van EUR 8 ('000) op vaste activa.

In het boekjaar 2014 bedroegen de waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindering-verliezen op vaste en vlottende activa EUR 110 ('000), waarvan EUR 61 ('000) terugname van waardeverminderingen op voorraden en EUR 171 ('000) waardeverminderingen op handelsvorderingen.

De interestlasten uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten blijven stabiel en bedragen EUR -265 ('000) over het boekjaar 2014 en 2013. In 2013 is eveneens EUR -32 ('000) toe te wijzen aan de beëindigde bedrijfsactiviteiten. De betaalde interesten bedragen EUR -281 ('000) in 2014 tegenover EUR -300 ('000) in 2013.

In het boekjaar 2013 zijn er EUR 4 ('000) belastingen terug te vorderen tegenover EUR -180 ('000) betaalde belastingen in 2014.

In 2013 zijn de overige niet-kaskosten van EUR 12 ('000) toe te wijzen aan de deconsolidatie van Sacap SA. In 2014 zijn de overige niet-kaskosten van EUR -142 ('000) aan de deconsolidatie van smartphoto SAS.

(2) Verder worden de kasstromen beïnvloed in functie van de toename/afname (-) in het werkkapitaal. In 2013 zijn op groepsniveau de handels-, overige en actuele winstbelastingvorderingen afgenomen met EUR 917 ('000) waarvan EUR 9 ('000) betreffende de invloed van de slotkoers op het einde van het boekjaar van de buitenlandse dochtervennootschappen. De voorraden zijn afgenomen met EUR 188 ('000). De handels- en overige verplichtingen zijn toegenomen met EUR 106 ('000). De voorzieningen zijn afgenomen met EUR 342 ('000). De impact van de slotkoers betreffende de buitenlandse dochtervennootschappen per einde boekjaar bedraagt EUR 73 ('000) voor de kortlopende verplichtingen.

In 2014 zijn op groepsniveau de handels-, overige en actuele winstbelastingvorderingen afgenomen met EUR 1 138 ('000) waarvan EUR 120 ('000) betreffende de invloed van de slotkoers op het einde van het boekjaar van de buitenlandse dochtervennootschappen. De voorraden zijn met EUR 712 ('000) afgenomen en dit voornamelijk door de uitfasering van de cameraverkoop en de stopzetting van deze groothandelsactiviteit. De handels- en overige verplichtingen zijn gedaald met EUR 1 296 ('000). De impact van de slotkoers betreffende de buitenlandse dochtervennootschappen per einde boekjaar bedraagt EUR 15 ('000). De voorzieningen zijn eveneens gedaald met EUR 84 ('000).

(3) Kasstromen uit investeringsactiviteiten

In het boekjaar 2014 hebben de ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa voornamelijk betrekking op de verkoop van machines voor EUR 129 ('000) tegenover EUR 21 ('000) in 2013.

De ontvangsten uit de verkoop van overige financiële activa in 2013 hebben betrekking op de verkoop van de aandelen van Sambrinvest, een investeringsmaatschappij, ten bedrage van EUR 37 ('000).

De investeringen in 2013 bedroegen EUR 1 076 ('000) waarvan EUR 237 ('000) geleasde activa. In de materiële vaste activa (EUR 527 ('000)) werd er voornamelijk geïnvesteerd in productiemachines en in mindere mate in hardware voor IT-gerelateerde applicaties.

De investeringen in immateriële activa van EUR 549 ('000) hadden voornamelijk betrekking op de ontwikkeling van de iPhone applicatie en de reeds gedane inspanningen voor de omschakeling naar de HTML5 software.

De investeringen in 2014 bedroegen EUR 846 ('000) waarvan EUR 146 ('000) investeringen in materiële vaste activa. Deze hebben in hoofdzaak betrekking op renovatie van de gebouwen en hardware voor IT-gerelateerde applicaties.

De investeringen in immateriële activa voor een bedrag van EUR 700 ('000) betreffen voornamelijk de omschakeling naar de HTML5 software en investeringen in het datacenter.

(4) Kasstromen uit financieringsactiviteiten

In 2013 werden er voor EUR 922 ('000) schulden terugbetaald tegenover EUR 1 444 ('000) in 2014.

(5) In 2013 zijn de liquide middelen afgenomen met EUR 446 ('000) tot EUR 4 314 ('000) per einde boekjaar.

In 2014 zijn de liquide middelen afgenomen met EUR 189 ('000) tot EUR 4 125 ('000) per einde boekjaar.

Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening

Conformiteitsverklaring

smartphoto group NV, Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, is een onderneming die in België gevestigd is. De balans en de winst- en verliesrekening van smartphoto group omvat de onderneming, haar dochtervennootschappen, het proportioneel deel van de groep in joint ventures en het belang van de groep in geassocieerde ondernemingen (gezamenlijk 'smartphoto group' of de 'groep' genoemd). De geconsolideerde balans en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 27 maart 2015.

De geconsolideerde balans en het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), de standaarden voor financiële verslaggeving en de interpretaties uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB.

Toepassing van IFRS-standaarden en interpretaties

De geconsolideerde jaarrekening van smartphoto group werd voor het eerst opgesteld volgens de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), bij de voorstelling van de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening over 2005.

Tijdens het huidige jaar heeft de vennootschap alle nieuwe en herziene uitgegeven standaarden en interpretaties die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor de boekhoudperiode die op 1 januari 2014 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

- IAS 27: Enkelvoudige jaarrekening
- Aanpassing IAS 32: Financiële instrumenten: presentatie - salderen van financiële activa en verplichtingen.
- Aanpassing IAS 36: Informatieverschaffing realiseerbare waarde.
- Aanpassing IAS 39: Vernieuwing derivaten en de voortzetting van toepasselijke hedge accounting.
- IFRS 10: Geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 11: Gezamenlijke overeenkomsten.
- IFRS 12: Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten.

De toepassing van deze nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de nieuwe standaarden, en aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties, die op datum van goedkeuring van de jaarrekening reeds werden onderschreven door de Europese Unie, maar die niet verplicht van toepassing zijn voor de periode beginnend op 1 januari 2014:

Aanpassing IAS 19: Toegezegde-pensioenregeling: Verwerking van de werknemersbijdragen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2014 of later.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaarden cyclus 2010-2012: Toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2014 of later.

De verbeteringen hebben betrekking op:

- IFRS 2: Op aandelen gebaseerde betalingen.
- IFRS 3: Verduidelijking dat een voorwaardelijke vergoeding die gepresenteerd wordt als actief of verplichting wordt gewaardeerd tegen reële waarde aan het einde van elke verslagperiode.
- IFRS 8: Samenvoeging van operationele segmenten.
- IFRS 8: Aansluiting van het totaal van de activa van de te rapporteren segmenten en de activa van de entiteit.

- IFRS 13: Kortlopende vorderingen en schulden.
- IAS 7: Het kasstroomoverzicht: geactiveerde betaalde interesten.
- IAS 16/IAS 38: Herwaarderingsmodel - consistente aanpassing van de bruto en netto boekwaarde.
- IAS 24: Informatieverschaffing over verbonden partijen: managers op sleutelposities.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaarden cyclus 2011-2013: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2014 of later.

De verbeteringen hebben betrekking op:

- IFRS 1: Eerste toepassing van IFRS - betekenis van "IFRS van toepassing".
- IFRS 3: Bedrijfscombinaties: uitsluiting uit toepassingsgebied naar joint ventures.
- IFRS 13: Waardering tegen reële waarde: verduidelijking uitzondering voor portefeuilles in IFRS 13.52.
- IAS 40: Vastgoedbeleggingen: verduidelijking dat IFRS 3 en IAS 40 onafhankelijk van elkaar moeten toegepast worden om te bepalen of de verwerving van vastgoed als een bedrijfscombinatie verwerkt moet worden dan wel als de verwerving van een vastgoedbelegging.

Belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring

De belangrijkste wijzigingen tussen 2013 en 2014 met betrekking tot de consolidatiekring worden hierna weergegeven:

In juni 2014 werd de vennootschap **smartphoto SAS** in vereffening gesteld. De vereffening van de Franse vennootschap, voormalig actief in B2C E-commerce op de Franse markt, werd gesloten in november 2014. De activiteit werd ondergebracht in de Belgische vennootschap smartphoto NV.

Sinds begin juni 2014 werd de **groothandelsactiviteit** van het segment Wholesale uitgefaseerd. Gezien de uiteindelijke stopzetting van de groothandelsactiviteit werden de resultaten van deze activiteit opgenomen als 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Overeenkomstig IFRS 5 werden de vergelijkende cijfers over 2013 herwerkt.

Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in Euro en afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. Eventuele uitzonderingen hierop zullen worden toegelicht in de hieronder opgenomen waarderingsregels.

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van smartphoto group NV en zijn dochterondernemingen opgesteld per 31 december van elk jaar.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin smartphoto group NV rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten.

Dochterondernemingen worden in de consolidatie opgenomen volgens de methode van integrale consolidatie. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin smartphoto group, rechtstreeks of onrechtstreeks een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle. Dit wordt verondersteld door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen.

Geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van smartphoto group in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde onderneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate dat smartphoto group verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Financiële activa beschikbaar voor verkoop en investeringen in deelnemingen waarover smartphoto group geen zeggenschap uitoefent en minder dan 20% van de stemrechten bezit, worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde behalve als deze niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. Deelnemingen die niet in aanmerking komen voor waardering tegen reële waarde worden geboekt tegen hun historische kostprijs. De wijzigingen van de reële waarde na eerste opname, met uitzondering van bijzondere waardeverminderingverliezen die worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, worden direct in het eigen vermogen verwerkt. Bij verkoop worden de cumulatieve aanpassingen, voorheen opgenomen in het eigen vermogen, overgeboekt naar de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep worden geëlimineerd. Indien één van de vennootschappen van de groep andere waarderingsregels gebruikt, worden de nodige aanpassingen aangebracht aan de individuele jaarrekeningen om deze in overeenstemming te brengen met de waarderingsregels van de groep.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in de toelichting.

Gerealiseerde resultaten

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten:

- wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper.
- wanneer de entiteit over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar.
- wanneer het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald.
- wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de entiteit zullen vloeien.
- en wanneer de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen gewaardeerd worden.

Het leveren van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden geleverd, betrouwbaar kan worden geschat, worden de opbrengsten met betrekking tot die transactie opgenomen naar rato van de verrichte prestaties op de balansdatum.

Rente, royalty's en dividenden

Rente wordt opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

Royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst.

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding van de verkoop van goederen en diensten, exclusief omzetbelastingen, handelskortingen of kwantumkortingen en na eliminatie van de verkopen binnen de groep.

Financiële kosten/opbrengsten

De financiële kosten omvatten interesten op leningen. Andere niet-operationele kosten (opbrengsten) omvatten wisselkoersverliezen en -opbrengsten met betrekking tot niet-operationele activiteiten en winsten en verliezen uit afdekkinginstrumenten voor niet-operationele activiteiten.

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt. De interestkosten van aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten gebruikmakend van de "effectieve-interestpercentage" methode. Betalingen met betrekking tot operationele leases worden via de lineaire methode in de gerealiseerde resultaten als lasten opgenomen over de leaseperiode.

Omrekening van vreemde valuta

De functionele en presentatievaluta van smartphoto group NV en zijn dochterondernemingen in landen van de eurozone, is de euro.

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie of tegen de wisselkoers die geldt op het einde van de maand die de datum van de transactie voorafgaat. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de datum van de transactie.

Activa en passiva van buitenlandse entiteiten worden omgezet naar euro tegen de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. Opbrengsten, kosten, kasstroomveranderingen en andere bewegingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers voor de periode. De componenten van het eigen vermogen worden tegen historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegen de koers op balansdatum, worden in 'Omrekeningsreserves' onder de rubriek 'Eigen vermogen' geboekt.

Balans

Materiële vaste activa

De kostprijs van een materieel vast actief wordt als actief opgenomen als en alleen als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de entiteit zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Dit principe geldt zowel voor eerste kosten die zijn gemaakt voor de verwerving of vervaardiging van een materieel vast actief als voor kosten na de eerste opname.

De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoopprijs, met inbegrip van invoerrechten en niet-aftrekbare belastingen, na aftrek van handels- en andere kortingen, en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

Indien de betaling later plaats vindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs gedisconteerd.

Latere uitgaven worden als actief opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan het vast actief waaraan ze verwant zijn, vergroten.

Waardering na opname

Terreinen en gebouwen: herwaarderingsmodel

Na de opname als een actief onder de rubriek 'Terreinen en gebouwen', wordt een materieel vast actief waarvan de reële waarde betrouwbaar kan worden bepaald, geboekt tegen de geherwaardeerde waarde, zijnde de reële waarde op het moment van de herwaardering, verminderd met eventuele latere geaccumuleerde afschrijvingen en latere geaccumuleerde bijzondere waardevermindering-verliezen.

Indien de boekwaarde van een actief stijgt als gevolg van een herwaardering, wordt de stijging direct in het eigen vermogen verwerkt als herwaarderingsreserve via de niet-gerealiseerde resultaten. De stijging wordt echter in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in zoverre zij een herwaarderingsafname van hetzelfde actief terugdraait die voorheen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten was opgenomen. Indien de boekwaarde van een actief afneemt als gevolg van een herwaardering, wordt de afname in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen. De afname wordt echter direct in het eigen vermogen verwerkt als herwaarderingsreserve voor zover de afname niet groter is dan het bedrag dat met betrekking tot het desbetreffende actief in de herwaarderingsreserve is opgenomen.

Gebouwen worden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, en in het algemeen is de geschatte gebruiksduur bepaald als volgt:

- Administratie3%
- Productie5%

Overige materiële vaste activa: kostprijsmodel

Alle overige materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindering-verliezen.

Het af te schrijven bedrag van een actief wordt stelselmatig toegerekend over de gebruiksduur van het actief. De afschrijvingskosten worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten, tenzij ze worden opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. De restwaarde van een actief is vaak onbeduidend en speelt dus geen belangrijke rol in de berekening van het af te schrijven bedrag. De overige materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, en over het algemeen worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast:

- Installaties 10% - 20%
- Machines..... 14% - 20%
- Bureau materiaal 14%
- Personenwagens.....20%
- Voertuigen 33%
- Computer hardware20% - 33%

Verbeteringen aan gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de resterende levensduur van de gebouwen zelf, terwijl verbeteringen aan gebouwen in leasing geactiveerd en afgeschreven worden over de resterende duur van de overeenkomst of resterende levensduur indien korter.

Niet langer opgenomen activa in de balans

De boekwaarde van een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen na vervreemding of indien er geen toekomstige economische voordelen meer te verwachten zijn van het gebruik of de vervreemding van het actief. Winst of verlies voortvloeiend uit het niet langer opnemen in de balans van een materieel vast actief wordt in de gerealiseerde resultaten opgenomen.

Lease-overeenkomsten

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. De activa verworven onder de vorm van financiële leasing worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan het laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij de aanvang van de lease-overeenkomst, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De gerelateerde verplichtingen worden geclassificeerd als langetermijnverplichtingen respectievelijk kortetermijnverplichtingen, afhankelijk van de vervaldatum van deze verplichtingen. De interestkost van de leasing wordt als financiële kost in de gerealiseerde resultaten geboekt over de duurtijd van de leasing.

De afschrijvingsgrondslagen voor af te schrijven geleaste activa zijn consistent met de afschrijvingsgrondslagen voor af te schrijven activa in eigendom.

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een operationele lease indien ze niet nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden geboekt tegen kostprijs, inclusief alle transactiekosten, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. De reële waarde van vastgoedbeleggingen wordt opgenomen in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

Een vastgoedbelegging wordt niet langer opgenomen in de balans in geval van vervreemding of wanneer de vastgoedbelegging permanent buiten gebruik wordt gesteld en er geen toekomstige economische voordelen worden verwacht bij de vervreemding van de vastgoedbelegging. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de buitengebruikstelling of vervreemding van een vastgoedbelegging worden bepaald als het verschil tussen de netto opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief en worden in de gerealiseerde resultaten opgenomen over de periode waarin buitengebruikstelling of vervreemding plaatsvindt.

Consolidatiegoodwill

De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt opgenomen als een actief en tegen zijn kostprijs gewaardeerd, zijnde de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt.

Na de eerste opname wordt de in een bedrijfscombinatie verworven goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Goodwill als gevolg van acquisities vanaf 1 januari 2004 wordt niet afgeschreven en voorheen in

de balans opgenomen goodwill wordt niet langer afgeschreven na 1 januari 2004. Goodwill wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een bijzonder waardeverminderingsverlies dat voor goodwill is opgenomen, wordt in een latere periode niet teruggeboekt. Winsten en verliezen bij vervreemding van een bedrijfscombinatie omvatten de boekwaarde van de aan de bedrijfscombinatie gerelateerde goodwill. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden voor het toetsen op bijzondere waardevermindering.

Indien het belang van de overnemende partij in de opgenomen netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, de kostprijs van de bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt de identificatie en de waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij en de waardering van de kostprijs van de bedrijfscombinatie opnieuw beoordeeld, en enig overblijvend surplus wordt na die herbeoordeling onmiddellijk in de gerealiseerde resultaten opgenomen.

Immateriële activa

Een immaterieel actief wordt opgenomen als en slechts als het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Een immaterieel actief wordt de eerste keer tegen kostprijs gewaardeerd.

Indien de betaling later plaatsvindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs gediscoteerd.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen op het moment waarop ze worden gedaan. Uitgaven voor ontwikkeling, waarbij onderzoeksresultaten gebruikt worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden als immaterieel actief opgenomen indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing ervan. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen. Andere ontwikkelingskosten worden als last opgenomen op het moment waarop ze worden gemaakt.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa, inclusief handelsfondsen, verworven door de groep, worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen. Uitgaven voor intern gegenereerde goodwill en merken worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten als een last op het moment dat ze gedaan worden.

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activa waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een immaterieel actief met een beperkte gebruiksduur wordt stelselmatig toegerekend over zijn gebruiksduur. Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis. De afschrijvingskosten worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten, tenzij ze worden opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. Over het algemeen worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast:

- Handelsfondsen 5%
- Overige immateriële activa.... 14% - 20%
- Standaard softwarepakketten worden onmiddellijk in kost genomen

Er is een weerlegbaar vermoeden dat de gebruiksduur van een immaterieel actief de 20 jaar niet overschrijdt.

Buitengebruikstelling en vervreemding

Een immaterieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen na vervreemding of indien er geen toekomstige economische voordelen meer te verwachten zijn van het gebruik of de vervreemding van het actief. De winst of het verlies voortvloeiend uit het niet langer opnemen in de balans wordt in de gerealiseerde resultaten opgenomen wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen.

Extern verworven klantenrelaties

Geactiveerde klantenrelaties worden gewaardeerd tegen kostprijs op de datum van de overgang naar IFRS. Gebaseerd op een analyse van alle relevante factoren, met inbegrip van de wijzigende marktomstandigheden en de overgang van analoge naar digitale fotografie, heeft de Raad van Bestuur beslist de waarde van deze activa vanaf 2010 en de toekomstige geactiveerde extern verworven klantenrelaties af te schrijven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, over een periode van 1 jaar, met een restwaarde gelijk aan nul.

Latere uitgaven

Extern verworven klantenrelaties worden als immateriële activa opgenomen indien ze voldoen aan de volgende criteria:

- Klantenrelaties zijn identificeerbaar.
- De onderneming heeft zeggenschap over de klantenrelaties.
- Er moeten toekomstige opbrengsten voortvloeien uit deze klantenrelaties.

De uitgaven voor de verwerving van klantenrelaties worden als immaterieel actief in de balans opgenomen indien de verwerving geschiedt via de volgende methodes:

- (1) Aankoop bij ondernemingen die klantenrelaties bezitten.
- (2) Ruil met ondernemingen die klantenrelaties bezitten.
- (3) Aankoop van toegangsrecht tot een kanaal waarlangs klantenrelaties op een bevoorrechte manier kunnen verworven worden.

Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik of voor verkoop, worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Dergelijke financieringskosten worden als deel van de kostprijs van het actief geactiveerd als het waarschijnlijk is dat zij zullen resulteren in toekomstige economische voordelen voor de entiteit en de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald. Andere financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Bijzondere waardevermindering van activa

Op elke verslagdatum beoordeelt de groep of er een indicatie is die wijst op een mogelijk bijzonder waardeverminderingverlies van een vast actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de grootte van het bijzonder waardeverminderingverlies te bepalen. Jaarlijks wordt onderzocht of de goodwill, een immaterieel actief met een onbeperkte gebruiksduur of een immaterieel actief dat nog niet gebruiksklaar is, een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door zijn boekwaarde te vergelijken met zijn realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de kasstromen die verwacht worden voort te komen uit een actief of een kasstroomgenererende eenheid. Voor een actief waaraan zelf geen kasstromen direct kunnen worden toegewezen, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Als de realiseerbare waarde van een actief onder zijn boekwaarde ligt, dient de boekwaarde van het actief te worden verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Dit bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk in de gerealiseerde resultaten opgenomen. Wanneer een bijzonder waardeverminderingverlies niet langer gegrond is, wordt de boekwaarde van het actief geheel of gedeeltelijk verhoogd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies dat voor goodwill is opgenomen, wordt niet in een latere periode teruggeboekt.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen.

De kostprijs van de voorraden wordt toegerekend via de formule van de gewogen gemiddelde kostprijs. De groep onderzoekt de voorraden continu ter identificatie van beschadigde, verouderde of incurante voorraden. Dergelijke voorraden worden afgeschreven tot de opbrengstwaarde, indien deze lager is dan de kostprijs, bepaald volgens bovenvermelde methode. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Als voorraden worden verkocht, wordt de boekwaarde van deze voorraden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Het bedrag van elke afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde en alle verliezen van voorraden worden als last opgenomen in de periode waarin de afschrijving of het verlies plaatsvindt. Het bedrag van elke terugneming van elke afschrijving van voorraden voortvloeiend uit een toename van de opbrengstwaarde, wordt opgenomen als een verlaging van de voorraadwaarde die als last wordt opgenomen in de periode waarin de terugneming plaatsvindt.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, verminderd met de bijzondere waardeverminderingverliezen. Op elke verslagdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen indien de inbaarheid twijfelachtig is. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Winstbelastingen

Winstbelastingen op de winst of het verlies van het jaar omvatten zowel de actuele als de uitgestelde belastingen.

Actuele belastingen voor de huidige en voorgaande perioden worden, voor zover deze nog niet betaald werden, opgenomen als schuld. Wanneer het bedrag dat reeds betaald werd met betrekking tot de huidige en de voorgaande perioden groter is dan het verschuldigde bedrag voor deze perioden, dan wordt het saldo opgenomen als een actief. De mogelijke terugvordering van betaalde belastingen in vorige perioden, naar aanleiding van geleden verliezen in latere boekjaren, wordt eveneens opgenomen als een actief.

Actuele belastingverplichtingen (-vorderingen) voor de huidige en voorgaande perioden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan (teruggevorderd van) de belastingautoriteiten, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum.

Uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden geboekt op basis van de 'balance sheet liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor zowel activa en passiva in de geconsolideerde jaarrekening.

Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten zullen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Het effectieve deel van de winsten of verliezen uit de reële waardeveranderingen van derivaten die als afdekkingsinstrument specifiek toegewezen werden ter afdekking van de variabiliteit van de kasstromen van een in balans opgenomen actief of verplichting, een niet in de balans opgenomen vaststaande toezegging of een verwachte transactie, wordt opgenomen in het eigen vermogen. Veranderingen in de reële waarde van derivaten die formeel niet toegewezen zijn als afdekkingsinstrument of niet in aanmerking komen voor hedge accounting, worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's met een vervaldatum van 3 maanden of minder en kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen. De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten voorschotten in rekening-courant die op verzoek van de bank onmiddellijk opeisbaar zijn.

Aandelenkapitaal

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer aandelenkapitaal geclassificeerd onder eigen vermogen opnieuw wordt ingekocht, wordt het bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in de rubriek 'Eigen vermogen'. Ingekochte eigen aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de uitkering goedkeurt.

Rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde vermeerderd met transactiekosten. Na de eerste opname worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen de aanschaffingsprijs en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de gerealiseerde resultaten wordt opgenomen op basis van de effectieve rentevoet.

Handelsschulden en overige verplichtingen

Handelsschulden en overige verplichtingen worden tegen nominale waarde gewaardeerd.

Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen worden opgenomen als een last op het moment dat de entiteit gebruik maakt van het economische voordeel dat voortvloeit uit de prestaties die door een werknemer worden verricht in ruil voor personeelsbeloningen; en als een verplichting op het moment dat een werknemer prestaties heeft verricht in ruil voor personeelsbeloningen die in de toekomst zijn verschuldigd.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties hebben verricht.

Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding zoals levensverzekeringen en medische zorgverlening na uitdiensttreding.

- Toegezegdebijdragenregelingen
Bijdragen aan een toegezegdebijdragenregeling worden opgenomen als een last in de gerealiseerde resultaten van het jaar waarop ze betrekking hebben.
Als de reeds betaalde bijdrage hoger is dan de verschuldigde bijdrage voor prestaties vóór

de balansdatum wordt het surplus opgenomen als een actief (vooruitbetaalde lasten). In geval bijdragen aan een toegezegdebijdragenregeling niet volledig betaalbaar zijn binnen 12 maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichtten, worden ze gediscoteerd. Voor de toegezegdebijdragenregelingen met een wettelijk gewaarborgd minimumrendement wordt een aanvullende bijdrage voorzien in zoverre de minimaal gegarandeerde reserves niet gedekt zijn door de verzekeringsmaatschappij.

- **Toegezegdpensioenregelingen**

Voor toegezegdpensioenregelingen wordt de boekwaarde op de balans bepaald als de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen, rekening houdend met de niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen, verminderd met nog niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en met de reële waarde van fondsbeleggingen. Wanneer deze berekening een netto surplus oplevert, dan wordt de waarde van het hieruit resulterend opgenomen actief begrensd tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële netto verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van de economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

De opname van actuariële winsten en verliezen wordt individueel bepaald voor elke toegezegdpensioenregeling. Als de netto opgebouwde niet-opgenomen winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegdpensioenregeling op die datum of, indien hoger, van de reële waarde van de fondsbeleggingen, dan wordt dit overschot in de gerealiseerde resultaten opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan de regeling.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden als een kost gespreid volgens de lineaire methode over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. In de mate dat de vergoedingen onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd na de introductie van of wijzigingen in een toegezegdpensioenregeling, worden pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk als kost opgenomen.

De contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten worden door een gekwalificeerd actuaaris berekend volgens de "projected unit credit" methode. De gebruikte discontovoet is het marktrendement op balansdatum van bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die consistent is met de geschatte looptijd van de bruto verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding. Het bedrag dat in de gerealiseerde resultaten wordt opgenomen, bestaat uit de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de rentekosten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en de actuariële winsten en verliezen.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsverplichtingen, buiten pensioenregelingen, levensverzekeringen en medische bijstand, bestaan uit toekomstige vergoedingen waar de werknemers recht op hebben op basis van de prestaties tijdens de huidige of vorige perioden. Deze verplichtingen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers, waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als voor de toegezegdpensioenregelingen met dit verschil dat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk worden opgenomen en dat alle pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk worden opgenomen.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een verplichting en als een last als de groep zich aantoonbaar heeft verbonden tot hetzij de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of groep van werknemers vóór de normale pensioendatum op basis van een gedetailleerd formeel plan zonder de mogelijkheid tot intrekking van het plan; ofwel de betaling van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod dat aan werknemers is gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na de balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en wanneer het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Een voorziening voor reorganisatie wordt opgenomen indien de groep beschikt over een gedetailleerd en formeel plan voor de reorganisatie, waarin ten minste het volgende wordt beschreven: de betreffende activiteit of het betreffende deel ervan; de belangrijkste betrokken locaties; de functie en het geschatte aantal werknemers dat zal worden schadeloosgesteld voor de beëindiging van het dienstverband; de uitgaven die hieraan verbonden zijn en het tijdstip waarop het plan zal worden uitgevoerd. Bovendien heeft de groep bij de betrokkenen een geldige verwachting gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren. Kosten verbonden met de voortgezette activiteiten worden niet voorzien.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt opgenomen indien de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van een contract na te komen, hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen tegen reële waarde als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zullen vervuld worden en dat de subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies dienen systematisch te worden opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren.

Met betrekking tot subsidies verbonden met de aankoop van een actief, wordt de reële waarde opgenomen als een uitgestelde baat die op systematische en rationele basis wordt opgenomen als baat over de gebruiksduur van het actief.

Operationele segmenten

De interne organisatorische en bestuurlijke structuur van de groep en het systeem van interne financiële verslaggeving is gebaseerd op de aard van de goederen of diensten of groepen van met elkaar verband houdende goederen of diensten die de ondernemingen voortbrengen.



Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2014 - overzicht

1. Operationele segmenten	78
2. Bedrijfsopbrengsten	79
3. Overige baten	79
4. Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	79
5. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	79
6. Personeelslasten	79
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen	80
8. Overige lasten	80
9. Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten voor niet-recurrente elementen	81
10. Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	81
11. Financieel resultaat	81
12. Winstbelastingen (-)	82
13. Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten	83
14. Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	83
15. Materiële vaste activa	83
16. Goodwill	86
17. Immateriële activa	88
18. Overige financiële activa	90
19. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	90
20. Uitgestelde belastingvorderingen	90
21. Activa bestemd voor de verkoop	91
22. Voorraden	92
23. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	93
24. Geldmiddelen en kasequivalenten	94
25. Actuele winstbelastingvorderingen	94
26. Totaal eigen vermogen	94
27. Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	95
28. Lang- en kortlopende personeelsverplichtingen	97
29. Langlopende voorzieningen	98
30. Kortlopende voorzieningen	99
31. Uitgestelde belastingverplichtingen	99
32. Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	100
33. Actuele winstbelastingverplichtingen	101
34. Vergoeding van de Commissaris en de leden van hun netwerk voor de groep	101
35. Risicofactoren	101
36. Belangrijke toekomstveronderstellingen en schattingsonzekerheden	104
37. Verbonden partijen	106

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2014

1. Operationele segmenten

Rekening houdend met de vereisten van IFRS 8 ingevolge de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de groothandelsactiviteit van het eerder gerapporteerde segment Wholesale werd de segmentrapportering aangepast.

Spector by smartphoto™, voorheen toebehorend aan het segment Wholesale, voldoet niet aan de kwantitatieve drempels zoals bepaald in IFRS 8.13 waarbij de gerapporteerde opbrengsten, zowel uit verkopen aan externe cliënten als uit verkopen of overdrachten tussen de segmenten tenminste 10% bedragen van de gezamenlijke opbrengsten van alle operationele segmenten.

De activiteiten van de groep worden gerapporteerd onder één operationeel segment.

Informatie over geografische gebieden

(in € '000)	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten		
België	12 352	13 763
Andere landen	21 017	18 863
Totaal	33 369	32 626
Vaste activa		
België	17 231	16 645
Andere landen	2 142	2 139
Total	19 373	18 784

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten betreffen de groothandelsactiviteit voorheen gerapporteerd onder het segment Wholesale.

(in € '000)	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten	18 661	4 305
Winst/verlies (-) uit beëindigde activiteiten	243	-14

2. Bedrijfsopbrengsten

De resultaten van 2013 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt. Hierdoor worden de resultaten van de groothandelsactiviteit opgenomen onder de 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

De bedrijfsopbrengsten bedroegen EUR 32 626 ('000) in 2014; een daling van 2,2% ten opzichte van EUR 33 369 ('000) in 2013. In de tweede jaarhelft bleven de bedrijfsopbrengsten stabiel tegenover dezelfde periode in 2013.

De daling van de bedrijfsopbrengsten is volledig toe te wijzen aan de verdere daling van analoge en digitale prints, terwijl er een sterke groei kon opgetekend worden in producten als gifts, cards en fotoboeken; producten met hogere marges. Tientallen nieuwe producten werden gelanceerd in de geschenkencategorie.

3. Overige baten

De overige baten bedragen EUR 771 ('000) in 2014 tegenover EUR 661 ('000) in 2013. De belangrijkste componenten zijn: de verkoop van afvalmaterialen uit het productielabo aan recyclagebedrijven, de gerecupereerde achterstallige betalingen en niet gebruikte creditnota's van postorderklanten.

4. Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk

Deze rubriek bedraagt voor het boekjaar 2014 EUR -15 ('000) tegenover EUR -26 ('000) in 2013.

5. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In 2014 kende de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen een stijging van 1,6% ten opzichte van 2013, hoofdzakelijk als gevolg van hogere transportkosten.

6. Personeelslasten

(in € '000)	2013	2014
Lonen en wedden	-7 151	-6 828
Sociale zekerheidsbijdragen	-2 134	-1 903
Overige personeelslasten	- 407	- 344
Bijdragen toegezegde-bijdragenregelingen	- 186	- 136
Schuldtoename (-)/afname overige pensioenregelingen	58	37
Totaal	-9 820	-9 174

In 2013 kenden de personeelslasten een daling van 8,8%. De mutatie van de personeelslasten is voornamelijk toe te wijzen aan de sluiting van het verkoopkantoor in Frankrijk, een daling van het personeelsbestand binnen Filmobel, en het effect van de loonindexatie.

In 2014 zijn de personeelslasten met 6,6% afgenomen. De daling van de personeelslasten zijn toe te wijzen aan een aantal structurele ingrepen met een verdere optimalisatie van het personeelsbestand tot gevolg, waaronder de beëindiging van de groothandelsactiviteiten.

Het totaal aantal personeelsleden uitgedrukt in voltijdse equivalenten per eind 2014 is afgenomen tot 180 tegenover 257 per eind 2013 voor de groep. De daling is voornamelijk toe te wijzen aan het 4de kwartaal van 2014 waarbij de tijdelijke werknemers, om de eindejaarsdruk op te vangen, via interimkantoren werden tewerkgesteld; in 2013 werden deze tijdelijke werknemers in loondienst tewerkgesteld. Verder is de daling ook een gevolg van de hierboven vermelde optimalisatie van het personeelsbestand.

Bezoldigingen en belangen van de uitvoerend bestuurder (in € '000)

Uitvoerend bestuurder	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Pensioen-bijdragen (3)	Overige remuneratie-componenten (4)
Stef De corte	-340	-98		-4

(1) Kost aan de onderneming, m.a.w. bruto bedrag inclusief bijdragen voor sociale zekerheid (werknemer en werkgever).

(2) De variabele component wordt bepaald in functie van een bonusplan dat elk jaar door het Remuneratiecomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële en niet-financiële doelstellingen.

(3) Pensioenbijdragen op basis van toegezegdebijdragenregelingen (vaste bijdragen aan verzekeringsinstellingen).

(4) De overige componenten verwijzen naar de kosten voor verzekeringen en de geldwaarde van de andere voordelen in natura (onkostenvergoedingen, bedrijfswagen, ...).

7. Afschrijvingen en waardeverminderingen

(in € '000)	2013	2014
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa, goodwill en handelsfondsen	- 525	- 554
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	-1 138	- 794
Waardeverminderingen op voorraden	- 80	61
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	- 318	- 171
Totaal	-2 061	-1 458

In 2014 bedragen de afschrijvingen en waardeverminderingen EUR 1 458 ('000) tegenover EUR 2 061 ('000) in 2013.

In 2013 zijn de afschrijvingen op materiële vaste activa EUR 1 138 ('000) gedaald met 13,8%. De afschrijvingen op immateriële activa bedragen EUR 525 ('000), zijnde een stijging van 12,8%. Dit is het gevolg van de gestegen investeringen van de afgelopen jaren. Verder bevatten de niet-kaskosten waardeverminderingen geboekt op voorraden EUR 80 ('000) en op handelsvorderingen EUR 318 ('000).

In 2014 bedragen de afschrijvingen en waardeverminderingen EUR 1 458 ('000). De daling is voornamelijk toe te wijzen aan de afschrijvingen op materiële vaste activa (-30,3%) en de waardeverminderingen op handelsvorderingen (-46,2%). Verder bevatten de niet-kaskosten afschrijvingen op immateriële activa ten bedrage van EUR 554 ('000) en een terugname van waardeverminderingen op voorraden EUR 61 ('000).

8. Overige lasten

(in € '000)	2013	2014
Diensten	-12 759	-11 102
Overige operationele taksen	- 102	- 152
Minderwaarde van immateriële en materiële vaste activa	- 6	- 23
Minderwaarde van handelsvorderingen	- 179	- 193
Andere bedrijfskosten	- 229	- 218
Voorzieningen : toename (-)/afname	- 38	- 150
Totaal	-13 313	-11 838

In 2013 zijn de overige lasten verder gedaald met 3,8%. Voornamelijk de voorzieningen, de minderwaarde op handelsvorderingen en de andere bedrijfskosten hebben hiertoe bijgedragen.

In 2014 zijn de overige lasten met 11,1% gedaald. De kosten van diensten werden strikt onder controle gehouden en dalen met 13,0%. De toename in de voorzieningen is toe te wijzen aan ontslagvergoedingen.

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

De smartphoto groep realiseerde in 2014 een positief recurrent bedrijfsresultaat van EUR 757 ('000) tegenover een verlies van EUR -1 186 ('000) in 2013.

10. Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

In 2013 hebben de niet-recurrente kosten EUR -205 ('000) enerzijds betrekking op ontslagvergoedingen en kosten naar aanleiding van de sluiting van het verkoopkantoor te Parijs (EUR -123 ('000)). Anderzijds waren er éénmalige kosten van EUR -178 ('000) aan juridische vergoedingen naar aanleiding van een belastingclaim in Noorwegen waarvan in 2014 in beroep een uitspraak in het voordeel van smartphoto werd uitgesproken. Zodoende werd deze zaak definitief afgehandeld. Er is eveneens een niet-recurrente opbrengst van EUR 96 ('000) naar aanleiding van de deconsolidatie van Sacap SA.

In 2014 zijn er geen niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten.

11. Financieel resultaat

(in € '000)	2013	2014
Interestopbrengsten	3	2
Interestkosten	-266	-265
Netto meerwaarde/minderwaarde (-) op realisatie overige vorderingen & financiële activa	17	-39
Toevoegingen(-)/terugnemingen bijzondere waardeverminderingen op overige vorderingen & financiële activa	9	
Netto wisselkoerswinsten/-verliezen (-)	-85	-61
Overige financiële opbrengsten/kosten (-)	-43	-38
Netto financieringskosten vóór niet-recurrente financiële elementen	-366	-400
Netto financieringskosten	-366	-400

Recurrente financiële elementen

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen bedroeg in 2014 EUR -400 ('000) tegenover EUR -366 ('000) in 2013.

De evolutie van het financieel resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan een positieve impact op de wisselkoersverschillen van EUR 24 ('000) waarvan EUR 142 ('000) ten gevolge van de realisatie van de wisselkoersverschillen bij de deconsolidatie van smartphoto SAS en een minderwaarde geboekt op overige vorderingen ten bedrage van EUR 39 ('000) in 2014 tegenover een opbrengst van EUR 17 ('000) in 2013.

De wisselkoersverschillen zijn toe te schrijven aan transacties tussen smartphoto group NV en haar dochterondernemingen onderling in landen buiten de Eurozone, en hebben voornamelijk betrekking op de Zwitserse frank en de Zweedse kroon.

Bij het opstellen van de jaarrekening werden volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2013	2014	2013	2014
Zwitserse frank	1,2276	1,2024	1,2289	1,2127
Noorse kroon	8,3630	9,0420	7,8616	8,3965
Deense kroon	7,4593	7,4453	7,4576	7,4546
Zweedse kroon	8,8591	9,3930	8,6692	9,1205

12. Winstbelastingen (-)

Bedragen opgenomen in de gerealiseerde resultaten

(in € '000)	2013	2014
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-47	-64
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	48	2
	1	-61
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	-522	-124
	-522	-124
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-521	-185

Reconciliatie effectieve belastingbaten/kosten (-)

(in € '000)	2013	2014
Belasting op basis van het theoretisch belastingtarief*	-1 612	-1 744
Winst/verlies (-) vóór belasting	-1 757	357
Theoretisch belastingtarief*	31,56%	30,80%
Impact van fiscaal niet-afrekbare uitgaven	- 72	- 173
Belastingaftrek voor risicokapitaal	705	718
Impact van aangewende fiscale verliezen	967	1 139
Overschot/tekort (-) belastingen vorige boekjaren	48	2
Andere	-35	-4
Effectieve actuele belastingkosten	1	- 61
Impact van uitgestelde belastingen	- 522	- 124
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	- 521	- 185

* Het 'theoretisch belastingtarief' wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de binnenlandse theoretische belastingtarieven van toepassing op winsten van de belastbare entiteiten in de desbetreffende belastingjurisdicties.

De 'belasting op basis van het theoretisch belastingtarief' wordt berekend als de vermenigvuldiging van de winsten van die legale entiteiten die winsten realiseerden met het belastingpercentage van de desbetreffende belastingjurisdicties.

De fiscaal niet-afrekbare uitgaven bestaan voornamelijk uit waardeverminderingen op financiële activa, niet-afrekbare autokosten, receptie- en restaurantkosten, niet-afrekbare belastingen, geldboeten en sociale voordelen zoals maaltijdcheques.

Voor het boekjaar 2013 is een effectief belastingtarief voor de groep in haar geheel niet van toepassing gelet op de verliespositie (resultaat vóór belasting) voor deze periode.

Voor het boekjaar 2014 is een effectief belastingtarief voor de groep in haar geheel niet van toepassing ondanks de gerealiseerde winst (resultaat vóór belasting) voor deze periode gezien de recuperatie van de fiscale verliezen.

13. Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten

De resultaten met betrekking tot de groothandelsactiviteit van het segment Wholesale werden opgenomen onder de 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten' overeenkomstig IFRS 5. Het resultaat uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg over het boekjaar 2014 EUR -14 ('000) tegenover 243 ('000) in 2013.

14. Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In 2014 bedragen de niet-gerealiseerde resultaten EUR -8 ('000) tegenover EUR 68 ('000) in 2013. De rente swap transactie heeft een positieve impact op de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar 2014 en bedraagt EUR 33 ('000) tegenover EUR 48 ('000) in 2013.

Het resultaat van de wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegenover de koers op balansdatum hebben een negatief effect op de niet-gerealiseerde resultaten ten bedrage van EUR -41 ('000) voor het boekjaar 2014 en een positief effect van EUR 20 ('000) voor het boekjaar 2013.

15. Materiële vaste activa

Mutaties voor de periode januari - december 2013

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	17 807	13 411	643	31 861
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	51	467	10	528
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 10	- 168	-29	- 207
Effect van wisselkoersbewegingen		- 2		- 2
Per einde van de huidige periode	17 847	13 708	625	32 180
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	10 814	11 968	616	23 398
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	297	836	5	1 138
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 10	- 168	- 6	- 183
Effect van wisselkoersbewegingen		- 2		- 2
Per einde van de huidige periode	11 101	12 634	616	24 351
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	6 993	1 443	27	8 463
Per einde van de huidige periode	6 746	1 074	9	7 829

Geleaste activa, vermeld in de hierboven opgenomen tabel waarbij de groep least onder de vorm van financiële lease, bevatten:

(in € '000)	Aanschaffingswaarde	Geaccumuleerde afschrijvingen & waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Installaties, machines & uitrusting	238	- 24	214
Totaal geleaste activa	238	- 24	214

Mutaties voor de periode januari - december 2014

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	17 847	13 708	625	32 180
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	41	99	6	146
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-4 163	-7	-4 170
Effect van wisselkoersbewegingen		-2		-3
Per einde van de huidige periode	17 889	9 641	623	28 153
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	11 101	12 634	615	24 351
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	299	492	3	794
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-4 079	-4	-4 083
Effect van wisselkoersbewegingen		-2		-3
Per einde van de huidige periode	11 400	9 045	614	21 059
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	6 746	1 074	9	7 829
Per einde van de huidige periode	6 489	596	8	7 093

Geleasde activa, vermeld in de hierboven opgenomen tabel waarbij de groep least onder de vorm van financiële lease, bevatten:

(in € '000)	Aanschaffingswaarde	Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Installaties, machines & uitrusting	238	-71	166
Totaal geleasde activa	238	-71	166

Opname tegen reële waarde, gehanteerd als veronderstelde kostprijs.

In overeenstemming met IFRS 1 werd er geopteerd om op datum van de overgang naar IFRS de gebouwen en terreinen te waarderen tegen reële waarde en deze reële waarde te hanteren als de veronderstelde kostprijs op dat moment. Naar aanleiding van deze optie werd er bij de overgang naar IFRS op 1 januari 2004 een meerwaarde van EUR 1 715 ('000) toegewezen aan de gronden. Deze meerwaarde had betrekking op de terreinen van de dochteronderneming Promo Concept Investment BVBA.

De bepaling van de reële waarde van de hierboven vermelde terreinen en gebouwen werd vastgesteld door het erkende expertisebureau Valorem Expertises. Bij de waardering van de onroerende goederen werden deze beschouwd als vrij van huurrechten. De kosten van de transactie, zoals kosten voor registratie, notaris, eventuele BTW, publiciteit en makelaarskosten werden niet inbegrepen. Aangezien het expertisebureau vaststelde dat er geen marktgegevens voorhanden zijn - gezien de gespecialiseerde aard van de vaste activa en gezien het feit dat deze zelden worden verkocht behalve als onderdeel van een bedrijf in exploitatie - werden deze activa conform IAS 16 gewaardeerd volgens hun "afgeschreven vervangingswaarde". Dit betekent dat men vertrekt van een schatting van de kostprijs van de heropricting van het onroerend goed, met inbegrip van de aktekosten, de kosten ter voorbereiding van de werf, de bouwkosten en alle daarbij horende taksen. Vervolgens worden er op deze eerste instellingswaarde afschrijvingsfactoren toegepast voor o.a. de economische en fysische veroudering van de gebouwen, de conjuncturele situatie en het waardeverlies eigen aan elke verkoop.

Er werd tot een herwaardering overgegaan in het boekjaar 2011, waarbij de bepaling van de reële waarde werd vastgesteld door het erkende expertisebureau Valorem Expertises voor de terreinen en gebouwen gelegen in Wetteren. De bepaling van de reële waarde eind 2011 is gebeurd op dezelfde basis als bij de overgang naar IFRS en wordt hierboven beschreven. Er werd een herwaarderingsmeerwaarde geboekt op de gebouwen voor een bedrag van EUR 4 001 ('000).

Indien er niet zou geopteerd worden om gebouwen en terreinen tegen hun reële waarde op te nemen, dan zou de netto boekwaarde per eind 2013 EUR 1 031 ('000) bedragen in plaats van EUR 6 746 ('000). Per eind 2014 zou dit in een netto boekwaarde van EUR 773 ('000) resulteren in plaats van EUR 6 489 ('000). De herwaarderingsreserve, na de impact van de uitgestelde belastingen, bedraagt EUR 3 822 ('000) en wordt niet uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Volgende informatie vloeit voort uit de toepassing van IFRS 13:

Terreinen en gebouwen worden gewaardeerd aan reële waarde. IFRS 13 voorziet in een reële waardehiërarchie waarin de waarderingen tegen reële waarde zijn ingedeeld (niveau 1, 2 of 3). De reële waarde van de terreinen en gebouwen bedraagt EUR 6 489 ('000) per 31.12.2014 ten opzichte van EUR 6 746 ('000) per 31.12.2013. De mutaties van 2014 betreffen aanschaffingen ten bedrage van EUR 41 ('000) en afschrijvingen ten bedrage van EUR 299 ('000). De afschrijvingen zijn geboekt in de gerealiseerde resultaten over de periode. De gebruikte gegevens om de reële waarde te bepalen zijn van niveau 3.

Er zijn geen overdrachten tussen niveau 3 en 2. Aangezien smartphoto group slechts gegevens van niveau 3 gebruikt, is er momenteel geen beleid van de entiteit voor het bepalen wanneer overdrachten tussen niveaus geacht worden te hebben plaatsgevonden.

De waardering is door een expert gebeurd op basis van "afgeschreven vervangingswaarde". Hierbij vertrekt men van een schatting van de kostprijs van de heroprichting van het onroerend goed waarna er afschrijvingsfactoren worden toegepast voor o.a. de economische en fysische veroudering van de gebouwen.

Deze waardering werd door de expert getoetst aan de waardering op basis van de kapitalisatie van het potentieel huurinkomen.

Hierbij werden de volgende kwantitatieve gegevens gehanteerd:

- huurwaarde voor productiegebonden burelen variërend van EUR 65/m²/jaar tot EUR 95/m²/jaar.
- huurwaarde voor productie variërend van EUR 35/m²/jaar tot EUR 45/m²/jaar.
- huurwaarde voor magazijnen variërend van EUR 25/m²/jaar tot EUR 35/m²/jaar.
- huurlasten voor de eigenaar: 10%.
- netto huurwaarde per jaar: EUR 671 (000).
- netto aanvangsrendement: 8,20%.

Gevoeligheidsanalyse van de waardering tegen reële waarde:

Een daling of een stijging van de netto huurwaarde zal een afname, respectievelijk een toename betekenen van de reële waarde. Een daling of een stijging van het aanvangsrendement zal een toename, respectievelijk een afname betekenen van de reële waarde.

De door de onderneming gebruikte waarderingsprocessen inzake de reële waarde, niveau 3:

De waardering van de terreinen en gebouwen zal minimaal eens in de 5 jaar gebeuren, tenzij de marktomstandigheden tot een vluggere waardering noodzaken. De vorige waardering geschiedde op 31.12.2011.

De waardering geschiedt door een extern expertisekantoor op basis van de gegevens aangereikt door de onderneming.

Deze gegevens maken deel uit van de interne controlemaatregelen van de onderneming.

De gegevens die door de expert worden gehanteerd, worden door de CEO gecontroleerd en de waardering wordt voorgelegd aan het Auditcomité.

Netto boekwaarde materiële vaste activa.**Evolutie 2013**

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2012 en 2013 met EUR 634 ('000) afgenomen. Voor het boekjaar 2013 bedroegen de investeringen EUR 528 ('000) en de afschrijvingen EUR -1 138 ('000).

In 2013 bedroegen de investeringen in geleasde activa EUR 237 ('000). Ten bedrage van EUR 290 (000) werd geïnvesteerd in productiemachines en in mindere mate in hardware voor IT-gerelateerde applicaties.

Evolutie 2014

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2013 en 2014 met EUR 735 ('000) afgenomen. De daling is enerzijds het gevolg van de jaarlijkse afschrijvingen ten bedrage van EUR -794 ('000), buitengebruikstellingen ten bedrage van EUR -87 (000) en de investeringen ten bedrage van EUR 146 ('000).

De investeringen in 2014 in materiële vaste activa voor de smartphoto groep bedroegen EUR 146 ('000). Deze hebben in hoofdzaak betrekking op de renovatie van gebouwen en hardware voor IT-gerelateerde applicaties.

16. Goodwill**Mutaties voor de periode januari - december 2013**

(in € '000)	Consolidatie goodwill	Totaal
Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	33 687	33 687
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	-1 137	-1 137
Per einde van de huidige periode	32 550	32 550
Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	23 525	23 525
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	-1 137	-1 137
Per einde van de huidige periode	22 388	22 388
Netto boekwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	10 162	10 162
Per einde van de huidige periode	10 162	10 162

Mutaties voor de periode januari - december 2014

(in € '000)	Consolidatie goodwill	Totaal
Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	32 550	32 550
Per einde van de huidige periode	32 550	32 550
Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	22 388	22 388
Per einde van de huidige periode	22 388	22 388
Netto boekwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	10 162	10 162
Per einde van de huidige periode	10 162	10 162

Consolidatiegoodwill

Rekening houdend met de vereisten van IFRS 8 en de gewijzigde operationele kasstromen ingevolge de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de groothandelsactiviteit van het eerder gerapporteerde segment Wholesale werd per eind 2013 de segmentrapportering aangepast en aldus ook de beoordeling van de kasstroomgenererende eenheden.

Bijgevolg is de activiteit van Spector by smartphoto™ en de desbetreffende consolidatiegoodwill van EUR 467 ('000) eveneens toe te wijzen aan de overblijvende kasstroomgenererende eenheid E-commerce. De totale consolidatiegoodwill bedraagt aldus EUR 10 162 ('000).

Conform IAS 36 heeft de vennootschap eind december 2013 en eind 2014 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardevermindingsverlies hebben ondergaan. Die tests wezen uit dat de realiseerbare waarde van deze eenheden telkens hoger was dan de netto boekwaarde van deze eenheden. Bijgevolg dienden er voor de voortgezette activiteiten geen waardeverminderingen te worden geboekt.

De kasstroomgenererende eenheid E-commerce vertegenwoordigt de totale netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill: E-commerce omvat alle activiteiten die gericht zijn op de eindconsument en zelfstandige fotografen inzake betaalbare fotoproducten van hoge kwaliteit zoals fotoboeken, fotokaartjes, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken.

E-commerce

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid E-commerce is hoger dan de netto boekwaarde van alle operationele activa en verplichtingen van deze kasstroomgenererende eenheid, verhoogd met de consolidatiegoodwill. De netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill die aan deze eenheid werd toegekend, bedraagt EUR 10 162 ('000) op datum van 31 december 2014.

De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde, zijnde de som van de verdisconteerde vrije kasstromen.

Voor deze berekening werden de projecties van de toekomstige vrije kasstromen voor de vijf komende boekjaren gebruikt, aangevuld met een voortdurende jaarlijkse groei van 2%. De projecties voor 2015 stemmen overeen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zonder rekening te houden met de kostenbesparingen die uit eventueel nog uit te voeren en nog niet door de Raad van Bestuur goedgekeurde herstructureringsmaatregelen kunnen voortvloeien. De projecties voor 2016, 2017, 2018 en 2019 zijn gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie, en een conservatieve evolutie van de bedrijfsopbrengsten die rekening houdt met de wijzigende marktomstandigheden.

De groeipercentages in de projecties resulteren uit de individuele evoluties per productgroep: (i) een daling van de bedrijfsopbrengsten uit analoge fotografie, gebaseerd op de ontwikkeling van de laatste jaren en voor de komende jaren bevestigd door diverse marktstudies. Deze daling is het gevolg van een afname van het aantal klanten actief in analoge fotografie, waarbij de bedrijfsopbrengsten per klant stabiel blijven. Vanaf 2011 is het gewicht van analoog zeer beperkt binnen de totale bedrijfsopbrengsten, waardoor deze constante daling weinig impact heeft op de evolutie van de totale smartphoto activiteit; (ii) een stijging van het aantal digitale klanten overeenkomstig het databasemodel. Deze stijging is de combinatie van enerzijds het aantrekken van nieuwe klanten als gevolg van de continu stijgende penetratiegraad van de digitale fototoestellen en de marketingacties, en anderzijds de dynamiek in de samenstelling van het klantenbestand waar de proportie nieuwe klanten ten opzichte van het totaal aantal klanten jaar na jaar afneemt; (iii) een stijging van de gemiddelde bedrijfsopbrengsten per digitale klant. Deze stijging resulteert uit het toenemend aanbod van andere producten dan traditionele foto's (zoals fotoboeken, -kaartjes, -kalenders, canvas en fotogeschenken) met een hogere prijs per order. Deze marktevolutie van traditionele foto's naar nieuwe producten wordt eveneens bevestigd door diverse marktstudies.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 7,11% vóór belastingen, voor de komende 5 jaar. In 2013 bedroeg deze verdisconteringsvoet vóór belastingen 8,76%.

Deze verdisconteringsvoet reflecteert: een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen, de huidige balans tussen eigen en vreemd vermogen voor deze kasstroomgenererende eenheid en de inschatting van aanvullende risico's en volatiliteit voor de mogelijke evoluties in de markt waarop deze eenheid actief is.

De "impairment test" werd tevens onderworpen aan een sensitiviteitsanalyse waarbij de EBIT jaarlijks 10% lager zou zijn of waarbij de verdisconteringsvoet met 1% zou toenemen. Hieruit blijkt dat de realiseerbare waarde nog steeds groter is dan de boekwaarde in beide analyses.

De Raad van Bestuur volgt de mening van het Auditcomité dat de veranderde markt waarin de groep opereert geen aanleiding geeft tot een duurzame minderwaarde van de consolidatiegoodwill.

17. Immateriële activa

Mutaties voor de periode januari - december 2013

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Overige immateriële activa	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	8 428	70	6 045	78 658	93 201
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen	549				549
Effect van wisselkoersbewegingen			-266	-1 297	-1 563
Per einde van de huidige periode	8 977	70	5 780	77 361	92 187
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	7 251	70	5 865	78 658	91 844
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	508		17		525
Effect van wisselkoersbewegingen			-266	-1 297	-1 563
Per einde van de huidige periode	7 758	70	5 616	77 361	90 805
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	1 178		180		1 358
Per einde van de huidige periode	1 219		163		1 382

Mutaties voor de periode januari - december 2014

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Overige immateriële activa	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	8 977	70	5 780	77 361	92 187
Mutaties tijdens het boekjaar					
Geproduceerde activa					
Aanschaffingen	700				700
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-350		-27		-378
Effect van wisselkoersbewegingen			-241	-1 214	-1 454
Per einde van de huidige periode	9 327	70	5 512	76 147	91 056
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	7 758	70	5 616	77 361	90 805
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	537		17		554
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-350		-27		-378
Effect van wisselkoersbewegingen			-241	-1 214	-1 454
Per einde van de huidige periode	7 945	70	5 365	76 147	89 527
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	1 219		163		1 382
Per einde van de huidige periode	1 382		147		1 529

De netto boekwaarde in 2014 van de immateriële activa bedragen EUR 1 529 ('000) tegenover EUR 1 382 ('000) in 2013.

In 2013 hadden de investeringen in immateriële activa EUR 549 ('000) voornamelijk betrekking op de ontwikkeling van de iPhone applicatie en de inspanningen voor de omschakeling naar de HTML5 software.

De afschrijvingen bedragen EUR -525 ('000) waarvan EUR -508 ('000) toe te wijzen aan concessies, octrooien en licenties en EUR -17 ('000) toe te wijzen aan overige immateriële activa.

De investeringen in immateriële activa voor het boekjaar 2014 bedragen EUR 700 ('000) en hadden voornamelijk betrekking op de omschakeling naar de HTML5 software en investeringen in het datacenter.

De afschrijvingen bedragen EUR -554 ('000) waarvan EUR -537 ('000) toe te wijzen aan concessies, octrooien en licenties en EUR -17 ('000) toe te wijzen aan overige immateriële activa.

18. Overige financiële activa

(in € '000)	2013	2014
Overige financiële activa	108	71
Verminderings als gevolg van verkoop en andere bewegingen	-37	
Totaal bruto overige financiële activa	71	71
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-60	-51
Verminderings als gevolg van verkoop en andere bewegingen	10	
Toevoegingen (-) bijzondere waardevermindingsverliezen	-1	
Totaal geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-51	-51
Netto overige financiële activa	20	20

Deze rubriek heeft betrekking op deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen ten belope van minder dan 10% van het geplaatst kapitaal.

De reële waarde wordt geacht gelijk te zijn aan de kostprijs aangepast voor waardeverminderingen. In 2013 werden de aandelen van Sambrinvest, investeringsmaatschappij met zetel in Gosselies (België) en opgericht door het Waals gewest, verkocht (EUR 37 ('000)). De activa werden uitgeboekt ten belope van EUR 37 ('000). De terugname van de waardeverminderingen EUR 10 ('000) werd opgenomen in de financiële resultaten.

In het boekjaar 2014 zijn er geen mutaties op de overige financiële activa.

19. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)

(in € '000)	2013	2014
Kaswaarborgen	56	51
Overige vorderingen		
Bruto boekwaarde	56	51
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)		
Netto boekwaarde	56	51

In 2013 werden de overige vorderingen en de geaccumuleerde waardeverminderingen uitgeboekt. In 2014 zijn de mutaties op deze rubriek hoofdzakelijk toe te wijzen aan de deconsolidatie van smartphoto SAS.

20. Uitgestelde belastingvorderingen

Mutaties voor de periode januari - december 2013

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoersbewegingen	Per einde van de huidige periode
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	6 343	-531	-10	5 802
	6 343	-531	-10	5 802

In 2013 omvatten de actieve latenties de volgende mutaties: (i) EUR -1 112 ('000) werd niet weerhouden gezien de evolutie van de cijfers; (ii) EUR -2 013 ('000) werd aangewend daar in de betrokken vennootschappen de fiscale verliezen werden afgebouwd; (iii) EUR 2 594 ('000) nieuwe actieve latenties werden geboekt op basis van de gebudgetteerde cijfers en de daaruit voortvloeiende fiscale planning van de betreffende belastingjurisdicties. De impact op het resultaat hiervan bedraagt EUR -531 ('000).

Mutaties voor de periode januari - december 2014

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Per einde van de huidige periode
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	5 802	-133	-2	5 667
	5 802	-133	-2	5 667

In 2014 omvatten de actieve latenties de volgende mutaties: (i) EUR -316 ('000) werd niet weerhouden gezien de evolutie van de cijfers; (ii) EUR -507 ('000) werd aangewend daar in de betrokken vennootschappen de fiscale verliezen werden afgebouwd; (iii) EUR 690 ('000) nieuwe actieve latenties werden geboekt op basis van de gebudgetteerde cijfers en de daaruit voortvloeiende fiscale planning van de betreffende belastingjurisdicties. De impact op het resultaat hiervan bedraagt EUR -133 ('000).

Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten kunnen worden aangewend.

Hierna volgt een overzicht waarbij naast de uitgestelde belastingvorderingen ook de uitgestelde belastingverplichtingen en het netto effect worden weergegeven.

Geboekte latente belastingen (in € '000)	Belastingvorderingen		Belastingverplichtingen		Netto	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Materiële vaste activa			743	733	-743	-733
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	5 802	5 667			5 802	5 667
Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen	5 802	5 667	743	733	5 059	4 933

Voor het boekjaar 2013 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen actieve belastinglatentie werd geboekt EUR 85 647 ('000) tegenover EUR 78 981 ('000) in het boekjaar 2014. De daling heeft voornamelijk te maken met de deconsolidatie van de franse vennootschap smartphoto SAS. De fiscale verliezen zijn niet beperkt in tijd. Voor deze verliezen werd er geen actieve belastinglatentie opgenomen, omdat het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het voordeel te kunnen genieten.

De Raad van Bestuur volgt de mening van het Auditcomité dat de veranderde markt waarin de groep opereert geen aanleiding geeft tot een duurzame minderwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen.

21. Activa bestemd voor verkoop

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten de groothandel in hardware naar zelfstandige handelaars. Het deel groothandel in het vroegere segment Wholesale stond sinds begin 2014 sterk onder druk door de evolutie van de markt van de cameraverkoop, met een omzetsdaling van meer dan 35% tot gevolg. smartphoto group heeft besloten om vanaf 2 juni 2014 de cameraverkoop uit te faseren en te stoppen met deze groothandelsactiviteit. De resultaten werden over het volledige boekjaar 2014 opgenomen onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten. Overeenkomstig IFRS 5 werden de vergelijkende cijfers over 2013 herwerkt.

Het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR 243 ('000) voor het boekjaar 2013 tegenover EUR -14 ('000) in 2014. Dit bedrag bestaat uit enerzijds het operationeel resultaat voor niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten ten bedrage van EUR 277 ('000) voor het boekjaar 2013 tegenover EUR 2 ('000) voor 2014, en anderzijds uit het financiële resultaat van EUR -34 ('000)

in 2013 tegenover EUR -15 ('000) in 2014. De niet-recurrente elementen uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedragen EUR -110 ('000) voor het boekjaar 2014 en betreffen ontslagvergoedingen.

(in € '000)	2013	2014
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	243	- 14
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	18 661	4 305
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	364	97
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-18 369	-4 082
Personeelslasten	- 379	- 209
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		- 110
Financieel resultaat	- 34	- 15
Interestkosten	- 34	- 15
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belasting	243	- 14
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	243	- 14

22. Voorraden

(in € '000)	2013	2014
Handelsgoederen	736	54
Grond- en hulpstoffen	1 430	1 414
Goederen in bewerking	30	15
Bruto boekwaarde	2 195	1 483
Handelsgoederen	-27	-10
Grond- en hulpstoffen	-189	-146
Totaal afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-216	-155
Netto boekwaarde	1 979	1 328

Afschrijvingen en andere waardeverminderingen

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat operationeel resultaat	Per einde van de periode
Handelsgoederen	-23	-4	-27
Grond- en hulpstoffen	-113	-76	-189
Totaal boekjaar 2013	- 136	- 80	- 216
Handelsgoederen	-27	17	-10
Grond- en hulpstoffen	-189	43	-146
Totaal boekjaar 2014	-216	61	-155

De rubriek voorraden daalt met EUR 651 ('000) tot EUR 1 328 ('000) in 2014. De afname van de voorraad heeft voornamelijk betrekking op de stopzetting van de groothandelsactiviteit.

In 2013 werd een waardevermindering opgenomen ten bedrage van EUR -80 ('000) tegenover een terugname van waardevermindering ten bedrage van EUR 61 ('000) in het boekjaar 2014. De waardevermindering en de terugname werden verwerkt via de operationele resultaten.

De geboekte waardeverminderingen en terugnames zijn toegepast op producten die uit het verkoopassortiment werden gehaald.

23. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)

(in € '000)	2013	2014
Handelsvorderingen, bruto	6 016	5 005
Overige vorderingen, bruto	493	534
Overlopende rekeningen	223	125
Bruto boekwaarde	6 732	5 664
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-1 656	-1 736
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-188	-197
Netto boekwaarde	4 889	3 732

Waardeverminderingen

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Bestedingen	Effect van wisselkoersbewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de periode
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-1 425	-306	50	27		-1 655
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-81				-106	-188
Totaal boekjaar 2013	-1 507	-306	50	27	-106	-1 842
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-1 656	-171	47	35	9	-1 736
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-188	-9				-197
Totaal boekjaar 2014	-1 843	-180	47	35	9	-1 932

Het vlottend deel van de handelsvorderingen en overige vorderingen daalt met EUR 1 157 ('000) in het boekjaar 2014. De daling van de handelsvorderingen is voornamelijk toe te wijzen aan de stopzetting van de groothandelsactiviteit.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen werd in 2013 EUR -318 ('000) verwerkt in de operationele resultaten en EUR 12 ('000) via de niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten. In 2014 werd EUR -171 ('000) verwerkt in de operationele resultaten.

De netto overige vorderingen EUR 529 ('000) voor het boekjaar 2013 bevatten volgende elementen:
 (i) EUR 305 ('000) vordering met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde;
 (ii) EUR 223 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en (iii) EUR 1 ('000) overige vorderingen.

De netto overige vorderingen EUR 463 ('000) voor het boekjaar 2014 bevatten volgende elementen:
 (i) EUR 332 ('000) vordering met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde;
 (ii) EUR 125 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en (iii) EUR 6 ('000) overige vorderingen.

24. Geldmiddelen en kasequivalenten

(in € '000)	2013	2014
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4 314	4 125
Bankvoorschotten in rekening-courant	-500	
	3 814	4 125

De direct beschikbare kasgelden omvatten de overige geldmiddelen en kasequivalenten. Korte-termijndeposito's zijn vrij beschikbare tegoeden met een looptijd van minder dan een maand die meteen omzetbaar zijn in kasgelden. Kortetermijndeposito's houden geen materieel risico in op de wijziging van de waardering. Er zijn geen kortetermijndeposito's voor de boekjaren 2013 en 2014.

Zie ook kasstroomoverzicht op pagina 61 van dit jaarverslag.

25. Actuele winstbelastingvorderingen

Deze rubriek verwijst hoofdzakelijk naar winstbelastingvorderingen in bepaalde entiteiten uit de consolidatiekring inzake hangende fiscale bezwaarschriften, en dient gezamenlijk te worden beschouwd met de actuele winstbelastingverplichtingen onder de rubriek 'verplichtingen en eigen vermogen'. De actuele winstbelastingvorderingen dalen met EUR 10 ('000) in 2014.

26. Totaal eigen vermogen

Zie het mutatieoverzicht van het eigen vermogen op pagina 60.

(1) Het bedrag van het toegestaan kapitaal bedraagt EUR 64 194 ('000) en wordt vertegenwoordigd door een totaal van 36 619 505 aandelen.

(2) De wijziging in het overgedragen resultaat omvat de volgende mutaties: (i) het netto resultaat ten bedrage van EUR 159 ('000) in het boekjaar 2014 tegenover EUR -2 035 ('000) in 2013; en (ii) impact rente swap transactie ten bedrage van EUR 33 ('000) in het boekjaar 2013 tegenover EUR 48 ('000) in 2013.

(3) De herwaarderingsmeerwaarde op terreinen en gebouwen na de impact van de uitgestelde belastingen bedraagt EUR 3 822 ('000).

(4) De groep houdt 1 207 072 eigen aandelen aan van het totaal aantal aandelen. Noch in de boekjaren 2014, noch in 2013 werden eigen aandelen ingekocht. Van het totaal van 1 207 072 aandelen worden er 77 271 aangehouden door smartphoto group NV, 54 526 door de dochtervennootschap Alexander Photo SA en 1 075 275 door de dochtervennootschap Spector Coördinatiecentrum NV. Conform IFRS worden deze eigen aandelen gewaardeerd tegen kostprijs bij hun eerste opname in de IFRS balans op 1 januari 2004 voor 131 797 aandelen en voor 1 075 275 aandelen tegen kostprijs bij de overdracht op 27 maart 2008. Dit bedrag wordt in mindering gebracht van het eigen vermogen.

(5) De wijzigingen in de omrekeningsverschillen vloeien voort uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegenover de koers op balansdatum en hebben een effect op de niet-gerealiseerde resultaten ten bedrage van EUR -41 ('000) in 2014 tegenover EUR 20 ('000) in 2013.

Berekening van de winst/verlies (-) per aandeel (2013)

1. Aantal aandelen	
1.1. Totaal aantal aandelen	36 619 505
1.2. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433

2. Netto winst/verlies (-)

	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	-2 278	243	-2 035	-1 967
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in €)	-0,064	0,007	-0,058	-0,056

Voor de berekening van de winst/verlies (-) per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

Berekening van de winst/verlies (-) per aandeel (2014)

1. Aantal aandelen	
1.1. Totaal aantal aandelen	36 619 505
1.2. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433

2. Netto winst/verlies (-)

	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	172	-14	159	150
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in €)	0,005	-0,001	0,004	0,004

Voor de berekening van de winst/verlies (-) per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

27. Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen

De opsplitsing tussen lang- en kortlopend wordt weergegeven in de onderstaande tabel.

(in € '000)	2013					
	Hoogstens 1 jaar	2015	2016	2017	2018	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen						
Gewaarborgde leningen	400	400	3 100			3 900
Niet-gewaarborgde leningen	500	375				875
Financiële lease-overeenkomsten						
Gewaarborgde leningen	44	46	48	51	26	215
Leningen in rekening-courant						
Gewaarborgde leningen	500					500
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	1 444	821	3 148	51	26	5 490

(in € '000)	2014				
	Hoogstens 1 jaar	2016	2017	2018	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen					
Gewaarborgde leningen	400	3 100			3 500
Niet-gewaarborgde leningen	375				375
Financiële lease-overeenkomsten					
Gewaarborgde leningen	46	48	51	26	171
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	821	3 148	51	26	4 046

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 4 046 ('000) per eind 2014 ten opzichte van EUR 5 490 ('000) per eind 2013. In april 2011 werd met NIBC Bank NV een lenings- en faciliteitenovereenkomst afgesloten.

In 2013 wordt de daling van de rentedragende verplichtingen als volgt verklaard: (i) de opname van een financiële lease-overeenkomst ten bedrage van EUR 215 ('000) en (ii) een terugbetaling van de verplichtingen door smartphoto services NV van EUR 900 ('000).

De rentelast wordt berekend op basis van de Euribor-rente (3 maanden) verhoogd met een aantal basispunten.

In 2013 zijn de gewaarborgde leningen voor een uitstaand bedrag van EUR 4 615 ('000) gewaarborgd door (i) hypotheek op terreinen en gebouwen waarvan het bedrag van de inschrijving EUR 5 280 ('000) bedraagt. De boekwaarde van de betreffende terreinen en gebouwen bedraagt EUR 6 746 ('000); (ii) een pand op handelszaken ten bedrage van EUR 8 400 ('000) en (iii) pand op overige vorderingen ten bedrage van EUR 5 ('000). Verder zijn er aandelen van bepaalde vennootschappen uit de consolidatiekring in onderpand gegeven. De kredietlijnen werden aangewend door middel van bankgaranties ten bedrage van EUR 1 413 ('000).

In 2014 wordt de daling van de rentedragende verplichtingen verklaard door de terugbetaling van de verplichtingen door smartphoto services NV van EUR 1 444 ('000). De rentelast wordt berekend op basis van de Euribor-rente (3 maanden) verhoogd met een aantal basispunten.

In 2014 zijn de gewaarborgde leningen voor een uitstaand bedrag van EUR 3 671 ('000) gewaarborgd door (i) hypotheek op terreinen en gebouwen waarvan het bedrag van de inschrijving EUR 5 280 ('000) bedraagt. De boekwaarde van de betreffende terreinen en gebouwen bedraagt EUR 6 488 ('000); (ii) een pand op handelszaken ten bedrage van EUR 8 400 ('000). Verder zijn er aandelen van bepaalde vennootschappen uit de consolidatiekring in onderpand gegeven. De kredietlijnen werden aangewend door middel van bankgaranties ten bedrage van EUR 580 ('000).

Toelichting met betrekking tot de financiële leaseverplichtingen:

(in € '000)			2013			
Betalingen 2013	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
26	4	22	44	171	9	14

In 2013 werd een financiële leaseverplichting aangegaan ter financiering van een productiemachine.

(in € '000)			2014			
Betalingen 2014	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
53	9	44	46	125	7	7

In 2014 werden geen nieuwe leaseverplichtingen aangegaan en zijn de bestaande verplichtingen afgelost.

Toelichting met betrekking tot de operationele leaseverplichtingen

Leasing als leasingnemer

Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasecontracten zijn als volgt betaalbaar:

(in € '000)	2013	2014
Huur tijdens het boekjaar	1 103	841
Minder dan een jaar	783	859
Tussen een en vijf jaar	1 701	1 658
Meer dan vijf jaar	19	

In de actieve buitenlandse entiteiten worden bedrijfskantoren gehuurd. De overeenkomsten hebben een huurtermijn tussen 3 en 5 jaar met de optie tot verlenging van het contract. Productiemachines worden gehuurd met een looptijd tussen 4 en 5 jaar en dragen bij tot het belangrijkste deel van deze kosten. Het wagenpark en andere bedrijfsfaciliteiten worden eveneens gehuurd en deze overeenkomsten hebben doorgaans een looptijd van 4 jaar.

Leasing als leasinggever

Er zijn geen contractueel te ontvangen huurgelden uit operationele leaseovereenkomsten, noch op meer dan een jaar, noch op minder dan een jaar.

28. Lang- en kortlopende personeelsverplichtingen

De rubriek 'Langlopende personeelsverplichtingen' heeft betrekking op de pensioenverplichtingen van de vennootschappen in de consolidatiekring en bedraagt EUR 458 ('000) in het boekjaar 2014 tegenover EUR 495 ('000) in het boekjaar 2013. Deze verplichtingen zijn gedaald met EUR 37 ('000).

De rubriek 'Kortlopende personeelsverplichtingen', ten bedrage van EUR 1 776 ('000) voor het boekjaar 2014 tegenover EUR 2 234 ('000) in 2013, bevat voornamelijk de te betalen wedden en lonen, alsook de daarmee verbonden bijdragen voor de sociale zekerheid, de bedrijfsvoorheffing en de voorzieningen voor vakantiegeld.

Aandelenoptieplannen

De aandelenoptieplannen zijn vervallen en hebben al hun waarde verloren.

Warrantenplan

Op 28 november 2005 werd het warrantenplan, tot uitgifte van 600 000 warrants, goedgekeurd door de buitengewone Algemene Vergadering van smartphoto group NV. De initiële uitoefenperiode is verstreken op 30 september 2010 en werd voor een bijkomende periode van 4 jaar verlengd. Op 30 september 2014 is het warrantenplan vervallen en heeft het zijn waarde verloren.

Vergoedingen na uitdiensttreding

Toegezegdebijdragenregelingen:

Bij toegezegdebijdragenregelingen worden bijdragen aan verzekeringsinstellingen betaald.

De activa van deze plannen worden bij deze instellingen aangehouden. De bijdragen worden opgenomen als een last in de gerealiseerde resultaten waarop ze betrekking hebben. Voor 2013 bedroeg deze kost EUR 186 ('000) opgenomen in de rubriek 'Personeelslasten' tegenover EUR 136 ('000) voor 2014.

De premies van de pensioenplannen zijn afhankelijk van het functieniveau. De werkgeversbijdragen aan de groepsverzekering zijn gebaseerd op een vast percentage van het salaris. De toegezegdebijdragenregelingen in België hebben een wettelijk gewaarborgd minimumrendement.

De verzekeringsinstelling garandeert een rente tussen 3,25% tot 4,75% op de verslagdatum afhankelijk van de pensioendatum.

De rentevoet, voor alle nieuwe aangeslotenen en voor alle verhogingen van premies, bedraagt tussen de 1,75% en 2,25%.

Bij de berekening van de verplichting wordt rekening gehouden met het gewaarborgd minimumrendement tot de verslagdatum.

Volgens de wet zijn werkgevers verplicht om een gemiddeld gewaarborgd rendement over de loopbaan van de werknemer te bieden. Op dit moment is deze gelijk aan 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen. Deze percentages kunnen in de toekomst worden gewijzigd bij Koninklijk Besluit. Er bestaat dan een risico dat de vennootschap een aanvullende bijdrage in verband met het verleden dient te betalen. Een aanvullende bijdrage zal afhangen van het werkelijke beleggingsrendement evenals de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen.

De minimaal gegarandeerde reserves werden gedekt door de verzekeringsmaatschappij. Er werden geen extra bijdragen opgenomen in de balans per 31 december 2013 en 2014.

Toegezegde pensioenregelingen:

Overeenkomstig IAS19 dient geen verplichting te worden opgenomen.

Overige langlopende personeelsverplichtingen

Bewegingen in de vordering (-) / schuld opgenomen in de balans

(in € '000)	2013	2014
Per einde van het vorige boekjaar	554	496
Schuldtoename/afname (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-58	-37
Per einde van het boekjaar	496	459

De overige langlopende personeelsverplichtingen betreffen voornamelijk brugpensioenvoorzieningen in de diverse onderliggende entiteiten. In 2014 is er een terugname van EUR 39 ('000) en bedraagt de uitstaande verplichting EUR 188 ('000).

Op basis van de actuariële berekening werd beslist om in 2010 een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH – Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing-activiteiten – ten bedrage van EUR 348 ('000). In 2014 bedraagt de uitstaande schuld 271 ('000).

Deze boeking vloeide voort uit een diepgaande risicoanalyse waaruit is gebleken dat het risico op betaling van de totale pensioensom in belangrijke mate gestegen was ten opzichte van vorige jaren. Op basis van de jaarlijkse actuariële berekeningen werd in 2014 een bedrag van EUR 2 ('000) toegevoegd aan de voorzieningen tegenover een terugname van EUR -3 ('000) in 2013.

29. Langlopende voorzieningen

In 2010 werd inzake de belastingclaim met betrekking tot Extra Film A/S (Norway) - waarbij de vennootschap zou onderworpen worden aan een exit tax terwijl de vennootschap nooit heeft opgehouden te bestaan - beroep aangetekend tegen de gevestigde aanslag. Overeenkomstig IAS 37.14 diende er geen voorziening te worden opgenomen daar de Raad van Bestuur van mening was dat er geen uitstroom van kasmiddelen te verwachten was. Op 11 oktober 2013 werd op de rechtbank van eerste aanleg een positieve uitspraak gedaan te onzen gunste. De Noorse belastingdienst is in beroep gegaan in 2013 maar in 2014 werd deze zaak definitief afgehandeld in het voordeel van Extra Film A/S.

2013			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	110	38	148
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-10		-10
Overige toename/afname (-)	-100	-38	-138
Saldo per einde van de huidige periode			

De 'Voorziening voor herstructurerings' in 2013 werd voor EUR -10 ('000) aangewend met betrekking tot de deconsolidatie van Sacap SA, de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschap. Er werd eveneens EUR -100 ('000) overgeboekt naar korte termijn. Bij de 'Overige voorzieningen' werd EUR -38 ('000) overgeboekt naar korte termijn.

In 2014 zijn er eveneens geen mutaties geboekt op de langlopende voorzieningen.

30. Kortlopende voorzieningen

2013			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructurerings	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar		335	335
Additionele voorzieningen		38	38
Afname door bedrijfsafsplitsing	-4		-4
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 327	-327
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-96		-96
Overige toename/afname (-)	100	38	138
Saldo per einde van de huidige periode		84	84

In 2013 werd bij de 'Voorziening voor herstructurerings': (i) EUR 100 ('000) overgeboekt van lange termijn, (ii) EUR -96 ('000) teruggenomen, en (iii) een afname geboekt van EUR 4 ('000) met betrekking tot de deconsolidatie van Sacap SA, de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschap. Deze terugname werd geboekt in de niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten. Bij de 'Overige voorzieningen' werd: (i) EUR 38 ('000) overgeboekt van lange termijn, (ii) een besteding geboekt van EUR -327 ('000) betreffende ontslag- en uittredingsvergoedingen en (iii) EUR 38 ('000) voorziening aangelegd voor ontslagvergoedingen.

2014			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructurerings	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar		84	84
Additionele voorzieningen		150	150
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 84	-84
Saldo per einde van de huidige periode		150	150

In 2014 werd bij de 'Overige voorzieningen': (i) een besteding geboekt van EUR -84 ('000) betreffende ontslag- en uittredingsvergoedingen en (ii) een bijkomende voorziening van EUR 150 ('000) aangelegd voor ontslagvergoedingen. Deze voorziening werd geboekt in de operationele resultaten.

31. Uitgestelde belastingverplichtingen

Bewegingen in tijdelijke verschillen gedurende de periode.

2013			
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa/herwaarderingsmeerwaarde	752	-9	743
	752	-9	743

2014			
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa/herwaarderingsmeerwaarde	743	-9	733
	743	-9	733

In 2013 en 2014 werd er EUR -9 ('000) latente belastingen geboekt via het resultaat. De uitgestelde belastingverplichtingen hebben betrekking op de herwaarderingsmeerwaarden.

32. Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen

(in € '000)	2013	2014
Leveranciers	6 225	5 610
Te betalen dividenden	121	120
Te betalen obligaties & coupons	343	343
Overige schulden	4	1
Financiële instrumenten	43	10
Schulden met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde	1 509	1 191
Overlopende rekeningen	111	198
Netto boekwaarde	8 355	7 473

In 2013 zijn de 'Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen' stabiel gebleven. In 2014 zijn de 'Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen' gedaald met EUR 882 ('000) zijnde: (i) een afname van EUR 615 ('000) betreffende de leveranciers (voornamelijk naar aanleiding van de stopzetting van de groothandelsactiviteit binnen de vennootschap Filmobel NV) en (ii) een afname van de schulden met betrekking tot de belastingen over de toegevoegde waarde van EUR 318 ('000) (voornamelijk door de deconsolidatie van smartphoto SAS en een daling van deze rubriek in onze buitenlandse vennootschappen).

Financiële instrumenten

Volgende informatie vloeit voort uit de toepassing van IFRS 13:

De onderneming maakt gebruik van een IRS die aan reële waarde wordt gewaardeerd. De reële waarde wordt bepaald aan de hand van gegevens van niveau 2. Deze waardebepaling gebeurt door de bank.

Er zijn geen overdrachten tussen niveau 3 en 2. Aangezien smartphoto group slechts gegevens van niveau 2 gebruikt, is er momenteel geen beleid van de entiteit voor het bepalen wanneer overdrachten tussen niveaus geacht worden te hebben plaatsgevonden.

De waarde op het passief van de balans per 31.12.2014 bedraagt EUR 10 ('000) ten opzichte van EUR 43 ('000) per 31.12.2013. De afname van EUR 33 ('000) in 2014 werd verwerkt via de niet gerealiseerde resultaten over de periode.

De waardering geschiedt door de bank op basis van de actuele waarde van de geraamde toekomstige kasstromen.

33. Actuele winstbelastingverplichtingen

De 'Actuele winstbelastingverplichtingen' bedragen in 2014 EUR 10 ('000) tegenover EUR 133 ('000) in 2013. De daling is voornamelijk toe te wijzen aan de aflossing van deze verplichting door een buitenlandse dochtermaatschappij.

34. Vergoeding van de Commissaris en de leden van hun netwerk voor de groep

De Commissaris van smartphoto group NV, BDO bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, vertegenwoordigd door mevr. Veerle Catry, werd benoemd op de Algemene Vergadering van 14 mei 2014.

Commissaris: Mandaat van Commissaris EUR 15 ('000).

Erelonen inzake de audit van de Commissaris en zijn netwerk inzake dochters: EUR 53 ('000). Bedragen van de bezoldigingen verbonden aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en zijn netwerk: EUR 4 ('000) het betrof voornamelijk belastinggerelateerde prestaties.

35. Risicofactoren

De algemene risicofactoren worden uitvoerig beschreven in het hoofdstuk 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' op pagina 37 en verder.

Naar aanleiding van de toepassing van IFRS 7 volgen verdere toelichtingen over de financiële activa en passiva die informatie verschaffen aan de lezers van de financiële staten.

Kredietrisico

De volgende tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de handels- en overige vorderingen:

(in € '000)	2013 Netto boekwaarde	Niet Vervallen	Vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					Meer dan 359 dagen
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30-59 dagen	Tussen 60-89 dagen	Tussen 90-179 dagen	Tussen 180-359 dagen	
Overige vorderingen (vast deel)	56	56						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	4 361	2 618	1 357	124	37	47	83	96
Overige vorderingen (vlottend deel)	306	306						
Totaal	4 722	2 979	1 357	124	37	47	83	96

(in € '000)	2014 Netto boekwaarde	Niet Vervallen	Vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					Meer dan 359 dagen
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30-59 dagen	Tussen 60-89 dagen	Tussen 90-179 dagen	Tussen 180-359 dagen	
Overige vorderingen (vast deel)	51	51						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	3 269	2 556	452	46	34	45	22	114
Overige vorderingen (vlottend deel)	338	338						
Totaal	3 658	2 944	452	46	34	45	22	114

Een belangrijk deel van de activiteiten van de groep verloopt via “verkoop-op-afstand” aan de eindconsument. Dit impliceert het risico op niet-inning van talrijke, relatief kleine, handelsvorderingen. De groep beheert dit risico door enerzijds online betalingen aan te moedigen voor haar E-commerce activiteiten, en anderzijds door een adequaat debiteurenbeheer te voeren.

De verdere daling in de openstaande ‘niet vervallen’ handelsvorderingen wordt verklaard doordat de online betalingen verder zijn toegenomen. Ook in de andere landen worden klanten aangemoedigd tot online betaling. Bij niet-betaling op de vervaldag zullen extra kosten worden aangerekend afhankelijk van de vervallen termijn. Na verloop van tijd wordt de inning van de vorderingen overgedragen aan incassobureaus. Voor andere handelsvorderingen worden kredietlimieten en betalingstermijnen per klant vastgelegd. Bij het overschrijden van deze termijnen worden aanmaningsprocedures opgestart. Bij het overschrijden van de kredietlimieten of de betalingstermijnen worden de leveringen aan de klanten geblokkeerd.

Er was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2013 en 2014. Er worden waardeverminderingen aangelegd voor vorderingen waarvan de invorderbaarheid gedeeltelijk of volledig onzeker is.

De volgende tabel geeft een overzicht van de geaccumuleerde waardeverminderingen van de financiële activa:

2013						
(in € '000)	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)
Per einde van het vorige boekjaar	-1 689	-59	-4	-1 425	-81	-163
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen		9		-306		
Bestedingen				50		
Effect van wisselkoersbewegingen				27		
Andere wijzigingen			4		-106	163
Per einde van de huidige periode	-1 689	-51		-1 655	-187	

2014						
(in € '000)	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)
Per einde van het vorige boekjaar	-1 689	-51		-1 656	-188	
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen				-171	-9	
Bestedingen				47		
Effect van wisselkoersbewegingen				35		
Andere wijzigingen				9		
Per einde van de huidige periode	-1 689	-51		-1 736	-197	

In 2013 werden bij de handelsvorderingen EUR -306 ('000) waardeverminderingen geboekt waarvan EUR -318 ('000) via de operationele resultaten en EUR 12 ('000) via de niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten. De overige mutaties betreffen bestedingen van EUR 50 ('000) en EUR 27 ('000) effect van wisselkoersbewegingen.

In 2013 werd bij de overige financiële vaste activa een terugname van de waardevermindering ten bedrage van EUR 9 ('000) geboekt via de financiële resultaten: enerzijds de terugname van de waardevermindering bij de verkoop van de aandelen van Sambrinvest, investeringsmaatschappij met zetel in Gosselies (België) en opgericht door het Waals gewest, van EUR 10 ('000), en anderzijds een waardevermindering op de overige financiële participatie van Photo Labo Express, verkooppunt van multimediaproducten, ten bedrage van EUR -1 ('000). Bij de overige vorderingen werd EUR -106 ('000) overgeboekt naar een andere rubriek.

In 2014 werden bij de handelsvorderingen EUR -171 ('000) waardeverminderingen geboekt via de operationele resultaten. De overige mutaties betreffen (i) de bestedingen van EUR 47 ('000), (ii) EUR 35 ('000) als effect van wisselkoersbewegingen en (iii) de andere wijzigingen van EUR 9 ('000) toe te wijzen aan de exit scope van smartphoto SAS. De mutatie op de overige vorderingen betreft een waardevermindering van EUR -9 ('000) geboekt via de financiële resultaten.

Liquiditeitsrisico

(in € '000)	2013						
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2015	2016	2017	2018
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	3 900	4 167	526	513	3 128		
Niet-gewaarborgde leningen	875	904	523	381			
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	215	238	53	53	53	53	27
Leningen in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	500	501	501				
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	6 735	6 735	6 735				
Totaal	12 225	12 546	8 339	947	3 181	53	27

(in € '000)	2014						
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2016	2017	2018	2019
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	3 500	3 605	486	3 119			
Niet-gewaarborgde leningen	375	380	380				
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	171	186	53	53	53	27	
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	6 084	6 084	6 084				
Totaal	10 130	10 255	7 003	3 172	53	27	

Langetermijnschulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kost, wat de marktwaarde benadert. Voor de kortetermijnschulden is de marktwaarde vergelijkbaar met de boekwaarde.

In 2012 werden rente swap transacties aangegaan met de tegenpartij om de effecten van de rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken. Deze transacties betreffen kasstroomdekkingen inzake de interesten van aangegane leningen, waarbij de afdekking gebeurt aan de hand van IRS-contracten waarvan de notionele bedragen overeenstemmen met de bedragen van de leningen. De reële waarde op 31 december 2013 van deze IRS-contracten bedraagt EUR 43 ('000) tegenover EUR 10 ('000) in 2014.

De reële waarde werd ons medegedeeld door de financiële instelling (level 2 hiërarchie). De contractuele einddatum is 31 maart 2015 met driemaandelijks vaste rentebetaaldagen op de laatste dag van de maanden maart, juni, september en december. Tijdens het boekjaar 2013 werd een bedrag van EUR 48 ('000) tegenover EUR 33 ('000) in 2014 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Op basis van de prognoses van de cash flow 'liquidity forecast', zullen de dochterondernemingen van de groep in 2015 aan de financiële verplichtingen kunnen voldoen.

Voor de leningen in rekening-courant wordt de rentevoet vastgelegd bij de opname. Door deze werkwijze aanvaardt smartphoto group NV fluctuaties in de financiële lasten overeenkomstig de evolutie van de markrentes. Op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2013 op de leningen in rekening-courant heeft een stijging respectievelijk daling van de marktrente met 1% een negatieve respectievelijk positieve impact op het financieel resultaat van EUR 5 ('000). Per 31 december 2014 zijn geen leningen opgenomen in rekening-courant. De liquiditeiten worden risicovrij belegd.

Valutarisico

Het valutarisico is, gezien de vennootschap voornamelijk in een Euro-omgeving actief is, zeer beperkt.

Vermogensstructuur

De groep optimaliseert haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen). Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit behouden blijft om strategische projecten uit te voeren. Het behoud van een fundamentele gezonde financiële structuur is van belang.

Bij het analyseren van de vermogensstructuur wordt de IFRS classificatie voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden gebruikt.

36. Belangrijke toekomstveronderstellingen en schattingsonzekerheden

In de toepassing van de grondslagen van waardering en resultaatbepaling wordt gebruik gemaakt van schattingen en veronderstellingen die van invloed kunnen zijn op de bedragen, de toelichtingen en andere informatie die in de jaarrekening zijn opgenomen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen en veronderstellingen afwijken.

Bovenstaande is onder andere van toepassing op:

Gebruiksduur en restwaarde van activa voor operationele activiteiten

De activa voor operationele activiteiten maken een belangrijk deel uit van de totale activa van de groep. De kosten van afschrijvingen vormen een belangrijk deel van de jaarlijkse bedrijfskosten. De op basis van inschattingen en veronderstellingen vastgestelde gebruiksduur en restwaarden hebben een belangrijke invloed op de waardering en resultaatbepaling van activa voor operationele activiteiten. De gebruiksduur van activa voor operationele activiteiten wordt mede geschat aan de hand van de technische levensduur, ervaringen ten aanzien van soortgelijke activa, en de periode gedurende dewelke economische voordelen uit hoofde van exploitatie van het actief zullen toekomen aan de groep. Elk jaareinde wordt getoetst of zich zodanige wijzigingen hebben voorgedaan in inschattingen en veronderstellingen dat een aanpassing van de gebruiksduur en/of restwaarde noodzakelijk is.

Bijzondere waardeverminderingen van goodwill en andere vaste activa

De boekwaarde van vaste activa wordt minstens jaarlijks, en indien er zich aanwijzingen voordoen die kunnen wijzen op een bijzondere waardevermindering, getoetst aan de realiseerbare waarde.

Teneinde te kunnen bepalen of er sprake is van bijzondere waardeverminderingen of de noodzaak tot het terugnemen daarvan, wordt de realiseerbare waarde bepaald. Daarbij wordt gebruik gemaakt van inschattingen en veronderstellingen ten aanzien van de bepaling van kasstroomgenererende eenheden, de toekomstige kasstromen en de verdisconteringsvoet. De beoordelingen die hieraan ten grondslag liggen, kunnen van jaar tot jaar verschillen door economische of marktomstandigheden, veranderingen in de bedrijfsomgeving of in de wet- en regelgeving en door andere factoren waar de vennootschap geen invloed op kan uitoefenen. Indien de prognoses voor de realiseerbare waarde moeten worden bijgesteld, dan kan dit leiden tot bijzondere waardeverminderingen of (met uitsluiting van waardeverminderingen op goodwill gerelateerd aan dochterondernemingen en joint ventures) terugnemingen daarvan.

Latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd, indien het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. In de beoordeling daarvan wordt gebruik gemaakt van inschattingen en veronderstellingen die tevens een invloed hebben op de waardering van de vordering.

Actuariële assumpties voorzieningen pensioenverplichtingen

Voorzieningen voor pensioenverplichtingen worden actuariëel bepaald. Daarbij wordt gebruik gemaakt van veronderstellingen ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen in sterfte en andere uitgangspunten. Wijzigingen in deze inschattingen en veronderstellingen kunnen leiden tot winsten en verliezen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Bij de berekening van de verplichtingen inzake de toegezegdebijdragenregelingen wordt rekening gehouden met het gewaarborgd minimumrendement tot de verslagdatum.

Het feit dat het gewaarborgd minimumrendement ook in de toekomst moet worden bereikt, kan een impact hebben op de toekomstige kasstromen.

Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van claims en geschillen

Met een vordering betreffende een claim of geschil wordt rekening gehouden indien het vrijwel zeker is dat een instroom van economische voordelen zal ontstaan. Indien een dergelijke instroom waarschijnlijk is, wordt de vordering toegelicht als een voorwaardelijk actief. Een voorziening dient te worden opgenomen voor bestaande verplichtingen voor zover het tevens waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden om de verplichting in te lossen en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

Periodiek wordt een beoordeling uitgevoerd op alle claims en geschillen. Aan de hand van de uitkomst van deze beoordeling wordt bepaald voor welke claims en geschillen een voorziening of een vordering zal worden opgenomen.

Indien een voorziening of een vordering dient te worden opgenomen, vraagt ook de inschatting van de kans en omvang van de uitstroom respectievelijk instroom van middelen een aanzienlijke mate van beoordeling. Deze beoordeling wordt mede gesteund op juridisch advies.

37. Verbonden partijen

Behalve transacties tussen de geconsolideerde ondernemingen, welke door de consolidatie worden geëlimineerd, en de vergoedingen toegekend aan managers met een sleutelpositie waarvoor verwezen wordt naar het remuneratieverslag, zijn de transacties en uitstaande saldi van overige verbonden partijen verwaarloosbaar, voor zowel 2013 als 2014.

Ondernemingen behorend tot de groep:

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
ALEXANDER PHOTO S.A. Boulevard Royal 11, 2449 Luxemburg, Luxemburg	1999 2234 620	100.00
DBM-COLOR N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0402.247.617	100.00
EXTRA FILM A/S Postbox 364, 7601 Levanger, Noorwegen	NO 919 322 942	100.00
FILMOBEL N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0408.058.709	100.00
PROMO CONCEPT INVESTMENT B.V.B.A. Kwatrechtsteenweg 158, 9230 Wetteren, België	0423.852.188	100.00
SMARTPHOTO A.G. Hauptstrasse 70, 4132 Muttenz, Zwitserland	CH 213.717	100.00
SMARTPHOTO N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0447.697.065	100.00
SMARTPHOTO NORDIC AB Östergatan 39, 4 Van, 211 22 Malmö, Zweden	SE 556334-8100	100.00
SMARTPHOTO SERVICES N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0439.476.019	100.00
SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0437.663.406	100.00
SPECTOR NEDERLAND B.V. Weidehek 83, 4824 AT Breda, Nederland	NL 6511004B01	100.00

Dochterondernemingen die niet opgenomen zijn in de consolidatie :

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %) ⁽¹⁾
FLT s.r.l. ⁽²⁾ (vanaf 1 oktober 2008) Galleria Passarella 1, 20122 Milaan, Italië	IT 13146200152	49.00
PHOTO HALL FRANCE S.A.R.L. ⁽³⁾ p/a Taylor Wessing, Troonstraat 4, 1000 Brussel, België	FR 70 391 700 440	100.00
PHOTO HALL MULTIMEDIA N.V. ⁽³⁾ p/a Taylor Wessing, Troonstraat 4, 1000 Brussel, België (in faling gesteld op 07/12/2012)	BE 0477.890.096	100.00
SACAP S.A. ⁽⁴⁾ Rue Logelbach 124, 68000 Colmar, Frankrijk	FR 19 353 224 694	100.00
SPECTOR VERWALTUNG GmbH ⁽²⁾ Laufamholzstrasse 171, 90482 Nürnberg, Duitsland	214 116 20551	100.00

(1) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(2) FLT s.r.l. is het Italiaanse labo, actief in de photofinishing-markt, waarover de groep vanaf kwartaal vier 2008 niet langer de gezamenlijke zeggenschap heeft. Deze participatie wordt overeenkomstig IFRS 10 verwerkt als financieel actief in overeenstemming met IAS 39. Spector Verwaltung GmbH is een inactieve vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing-markt.

(3) Photo Hall Multimedia N.V., actief in de detailhandel van consumentenelektronica en multimediatelefoonproducten, werd op 7 december 2012 in faling gesteld. Door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia N.V. verliest smartphoto group N.V. de zeggenschap over de vennootschap (IFRS 10). Bijgevolg worden de activa en de verplichtingen niet langer in de balans opgenomen en wordt de deelneming in Photo Hall Multimedia N.V., evenals diens 100% dochtervennootschap Photo Hall France S.A.R.L., in de geconsolideerde balans van smartphoto group N.V. gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd.

(4) Sacap SA, een vennootschap in Frankrijk voormalig actief in groothandel en distributie van fotomateriaal voor de fotohandel, werd in gerechtelijke liquidatie gesteld op 16 juli 2013. Door de gerechtelijke liquidatie van Sacap S.A. verliest smartphoto group N.V. de zeggenschap over de vennootschap (IFRS 10). Bijgevolg worden de activa en de verplichtingen niet langer in de balans opgenomen en wordt de deelneming in Sacap SA, in de geconsolideerde balans van smartphoto group N.V. gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd.

STATUTAIRE JAARREKENING 2014



INHOUDSTAFEL

Balans	110
Resultatenrekening	111
Aandeelhoudersstructuur	112
Staat van het kapitaal	113
Samenvatting van de waarderingsregels	114

Balans na winstverdeling (Belgische boekhoudrecht)

ACTIVA (in €)	2013	2014
VASTE ACTIVA	47 394 635	47 350 733
Immateriële vaste activa	11 937	6 534
Financiële vaste activa	47 382 698	47 344 199
Verbonden ondernemingen	47 382 388	47 343 889
Deelnemingen	46 975 005	46 975 005
Vorderingen	407 383	368 884
Andere financiële vaste activa	310	310
Aandelen	310	310
VLOTTENDE ACTIVA	2 075 313	1 633 245
Vorderingen op ten hoogste één jaar	35 605	23 213
Handelsvorderingen	28 344	22 143
Overige vorderingen	7 261	1 070
Geldbeleggingen	45 696	23 983
Eigen aandelen	42 499	20 786
Overige beleggingen	3 197	3 197
Liquide middelen	1 953 934	1 563 837
Overlopende rekeningen	40 078	22 212
TOTAAL DER ACTIVA	49 469 948	48 983 978

PASSIVA (in €)	2013	2014
EIGEN VERMOGEN	48 424 312	48 001 056
Kapitaal	64 193 916	64 193 916
Geplaatst kapitaal	64 193 916	64 193 916
Reserves	9 436 349	9 436 349
Wettelijke reserves	4 516 647	4 516 647
Onbeschikbare reserves	42 499	20 786
Voor eigen aandelen	42 499	20 786
Belastingvrije reserves	2 616 219	2 616 219
Beschikbare reserves	2 260 984	2 282 697
Overgedragen winst/verlies (-)	-25 205 953	-25 629 209
SCHULDEN	1 045 636	982 922
Schulden op meer dan één jaar	407 384	368 884
Financiële schulden	407 384	368 884
Achtergestelde leningen	107 384	68 884
Overige leningen	300 000	300 000
Schulden op ten hoogste één jaar	577 636	506 538
Handelsschulden	65 280	4 105
Leveranciers	65 280	4 105
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	46 404	39 229
Belastingen	12 469	9 522
Bezoldigingen en sociale lasten	33 935	29 707
Overige schulden	465 952	463 204
Overlopende rekeningen	60 616	107 500
TOTAAL DER PASSIVA	49 469 948	48 983 978

RESULTATENREKENING (in €)	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten	374 689	348 226
Omzet	296 162	227 695
Andere bedrijfsopbrengsten	78 527	120 531
Bedrijfskosten	- 791 086	- 732 803
Diensten en diverse goed3eren	- 513 356	- 421 700
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	- 205 295	- 191 861
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	- 5 227	- 5 403
Andere bedrijfskosten	- 67 208	- 113 839
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (-)	-416 397	-384 577
Financiële opbrengsten	53 778	52 833
Opbrengsten uit vlottende activa	53 754	52 812
Andere financiële opbrengsten	24	21
Financiële kosten	-20 939	-52 959
Kosten van schulden	- 23 158	- 20 954
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - toevoegingen/terugneming (-)	166 095	- 30 817
Andere financiële kosten	- 163 876	- 1 188
Winst/verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitvoering, vóór belastingen	- 383 558	- 384 703
Uitzonderlijke opbrengsten	330 247	
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	330 231	
Meerwaarde bij realisatie van vaste activa	16	
Uitzonderlijke kosten	-17 898 844	- 38 500
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-17 633 375	- 38 500
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	- 265 469	
Winst/verlies (-) van het boekjaar vóór belastingen	-17 952 155	- 423 203
Belastingen op het resultaat	- 602	- 53
Belastingen	- 602	- 53
Winst/verlies (-) van het boekjaar	-17 952 757	- 423 256
Te bestemmen winst/te verwerken verlies (-) van het boekjaar	-17 952 757	- 423 256

RESULTAATVERWERKING		
Te bestemmen winst/verlies (-) saldo	-25 205 953	-25 629 209
Te bestemmen winst/te verwerken verlies (-) van het boekjaar	-17 952 757	- 423 256
Overgedragen winst/verlies (-) van het vorige boekjaar	-7 253 196	-25 205 953
Over te dragen winst/verlies (-)	-25 205 953	-25 629 209

Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op datum van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen

	Datum kennisgeving	Aantal Aandelen	% van totaal (1)
A. SPECTOR COORDINATIECENTRUM NV Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	1 075 275	2,94%
B. PARTIMAGE BVCVA Grote Steenweg Zuid 39, B-9052 Zwijnaarde	28/03/2008	84 044	0,23%
C. ALEXANDER PHOTO SA Boulevard Royal 11, L-2449 Luxemburg	15/09/2008	54 526	0,15%
D. SMARTPHOTO GROUP NV Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	77 271	0,21%
E. CONSORTIUM VIT NV, VOBIS FINANCE NV, CREATIO INVEST NV, MIDELCO NV, CECAN INVEST NV en ISARICK NV p/a Doorniksewijk 49, B-8500 Kortrijk	28/01/2009	6 914 244	18,88%
- VIT NV		1 708 995	4,67%
- VOBIS FINANCE NV		2 512 566	6,86%
- CREATIO INVEST NV		215 703	0,59%
- CECAN INVEST NV		2 173 643	5,94%
- MIDELCO NV		212 500	0,58%
- ISARICK NV		54 765	0,15%
- PHILIPPE VLERICK		36 072	0,10%
F. KORAMIC FINANCE COMPANY N.V. Ter bede Business Center, Kapel Ter Bede 84, B-8500 Kortrijk	17/06/2013	1 827 314	4,99%
G. GROES GERARD Straten 15, NL-5688 NJ Oirschot	26/10/2008	1 835 000	5,01%
H. SHOPINVEST NV Beukenlaan 1, B-9250 Waasmunster	19/12/2014	4 269 471	11,66%

(1) Berekening met als noemer 36 619 505 aandelen - zijnde het totaal aantal uitgegeven aandelen.

Staat van het kapitaal

(in €)	Bedragen	Aantal aandelen
A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1. Geplaatst kapitaal		
• Per einde van het vorige boekjaar	64 193 916	
• Per einde van het boekjaar	64 193 916	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1 Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder nominale waarde	64 193 916	36 619 505
Op naam		2 077 225
Aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		34 542 280
Dematerialisatie van effecten aan toonder overeenkomstig de Wet van 14 december 2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder		
B. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR		
• de vennootschap zelf	20 786	77 271
• haar dochters	303 916	1 129 801
C. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL	64 193 916	

Samenvatting van de waarderingsregels

Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk II, titel II van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld diende niet te worden afgeweken van voormelde waarderingsregels. De waarderingsregels werden ten opzichte van vorig jaar niet gewijzigd.

De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan enig ander boekjaar moeten worden toegerekend.

Bijzondere regels

I. Activa

1. Oprichtingskosten

De activering van de oprichtingskosten en kosten van eerste inrichting gebeurt binnen de wettelijke perken en in zoverre de rendabiliteit positief geschat wordt voor de toekomst. Principieel worden deze kosten lineair afgeschreven over 5 jaar. De kosten van uitgifte van de obligatielening worden aan 20% afgeschreven.

2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost. De afschrijving gebeurt volgens de lineaire methode met toepassing van de volgende percentages: 20 tot 33,33%.

3. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde; dit is de aankoop-prijs (bijkomende kosten inbegrepen), hun kostprijs of hun inbrengwaarde.

Voor de berekening van de afschrijvingen worden de volgende percentages toegepast:

- installaties, uitrusting en meubilair 25 %
- rollend materieel 20 %
- machines 25 %
- informatica 25 %

De afschrijving gebeurt volgens de lineaire en/of de degressieve methode. Het eerste boekjaar waarin de activa worden verkregen, wordt pro rata temporis afgeschreven.

4. Financiële vaste activa

De aandelen worden tegen hun aanschaffingsprijs geboekt exclusief de bijkomende kosten die ten laste van de resultatenrekening vallen. Ze worden elk jaar afzonderlijk gewaardeerd. Die waardering geschiedt aan de hand van de boekhoudkundige netto vermogenswaarde van de aandelen of van de vermoedelijke contractuele waarde bij verkoop, of volgens de criteria die bij de aankoop van de aandelen werden aangewend wanneer de deelneming werd verkregen tegen een prijs die afwijkt van haar boekwaarde. De deelnemingen in verbonden ondernemingen worden onderworpen aan een 'impairment test' gebaseerd op projecties van de toekomstige vrije kasstromen van de betrokken entiteiten. Het onderliggende businessplan houdt rekening met de wijzigende marktomstandigheden.

Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de geraamde waarde, berekend zoals hiervoor uiteengezet, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer, naar de mening van de Raad van Bestuur, de waardevermindering van duurzame aard is, wat door de positie, de rendabiliteit, de vermoedelijke realisatiewaarde en de vooruitzichten van de deelneming wordt verantwoord.

De waardeverminderingen worden teruggenomen wanneer de geraamde waarde hoger is dan de boekwaarde die rekening hield met de waardeverminderingen en voor zover, naar de mening van de Raad van Bestuur, het verschil van duurzame aard is.

5. Vorderingen op ten hoogste één jaar

Deze vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend volgens de dagkoers. De resultaten uit de omrekening zijn terug te vinden in de jaarrekening onder de rubriek 'Andere financiële kosten en andere financiële opbrengsten'.

De Raad van Bestuur zal een standpunt innemen met betrekking tot de eventuele noodzakelijke waardeverminderingen.

De betreffende BTW wordt op de activa behouden en wordt slechts in het resultaat genomen indien recupereerbaarheid onmogelijk zou blijken.

Er wordt steeds een waardevermindering geboekt per individuele vordering, wat ook geldt voor een eventuele terugname van de waardevermindering.

6. Liquide middelen en geldbeleggingen

In het algemeen volgen ze dezelfde regels als die welke werden omschreven voor de rubriek 'Financiële vaste activa'. Niettemin zal de Raad van Bestuur elke waardevermindering boeken, ongeacht of ze al dan niet duurzaam is.

7. Overlopende rekeningen

Het betreft de pro rata kosten die werden gemaakt tijdens het boekjaar maar die ten laste worden gebracht van het volgende boekjaar, en de verworven opbrengsten, d.w.z. de pro rata opbrengsten die slechts in de loop van het volgende boekjaar zullen worden geïnd, maar die betrekking hebben op het verstreken boekjaar.

II. Passiva

1. Kapitaal

Het saldo geeft het daadwerkelijk ingebrachte kapitaal weer en wordt gewaardeerd tegen nominale waarde.

2. Kapitaalsubsidies

De ontvangen kapitaalsubsidies worden geleidelijk afgeboekt volgens hetzelfde ritme als de afschrijvingen op de vaste activa waarvoor die subsidies werden toegekend, rekening houdend met het belastingeffect.

3. Schulden

Alle schulden worden ingeboekt tegen nominale waarde.

Schulden in vreemde valuta worden omgerekend volgens de officiële koers op balansdatum.

4. Voorzieningen voor risico's en kosten.

De Raad van Bestuur zal elk jaar een volledig onderzoek wijden aan de voorheen aangelegde voorzieningen ter dekking van de risico's en kosten waaraan de onderneming is blootgesteld.

De Raad van Bestuur zal zich bezinnen over de noodzaak van het aanleggen of het terugnemen van voorzieningen, door post per post de rekeningen te analyseren en alle gegevens die niet-gedekte risico's kunnen uitlokken, zoals geschillen, enz. te onderzoeken. Hij zal voor de voornaamste risico's de geëigende waarderingsmethodes vastleggen. De voorzieningen voor risico's en kosten worden systematisch aangelegd of teruggenomen en het aanleggen of terugnemen ervan mag niet van het resultaat van het boekjaar afhankelijk gesteld worden.

5. Overlopende rekeningen

Het betreft pro rata kosten, die pas in een later boekjaar zullen betaald worden, maar die betrekking hebben op het verstreken boekjaar. Deze kosten zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Het betreft eveneens de over te dragen opbrengsten, d.w.z. pro rata opbrengsten die in de loop van het boekjaar of van het vorige boekjaar zijn geïnd maar die betrekking hebben op een later boekjaar.

Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening:

Een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag worden met toepassing van het K.B. van 30 januari 2001 opgesteld.

Conform de artikels 104 en 105 van het Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999 werd in dit jaarverslag enkel een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van smartphoto group NV opgenomen.

Het jaarverslag, de statutaire jaarrekening van smartphoto group NV en het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Het verslag van de Commissaris omvat het oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening en geeft een verklaring zonder voorbehoud met benadrukking van een bepaalde aangelegenheid meer bepaald inzake de waardering van de deelneming in smartphoto services NV.

De integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening evenals de bijhorende verslagen zijn beschikbaar op de website www.smartphotogroup.com en kunnen ook op verzoek kosteloos worden verkregen.

ORGANIGRAM

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

