



PERSBERICHT – Gereguleerde informatie

Wetteren, 10 maart 2009

JAARRESULTATEN 2008

Spector Photo Group:

- Retail: kende een minder goed jaar (REBITDA -23,9% tot € 10,48 miljoen)
 - Eerste jaarhelft getroffen door hogere operationele kosten
 - Tweede jaarhelft heel zwak door de gevolgen van een negatief economisch klimaat
- Imaging: digitale omzet groeit sterk en turnaround wordt bevestigd met een heel sterk vierde kwartaal (REBITDA +45,7% tot € 6,33 miljoen)
- Groep:
 - Netto resultaat wordt sterk negatief beïnvloed door éénmalige niet-kaskosten
 - Op groepsniveau daalde de netto financiële schuld verder met € 11,84 miljoen tot € 36,15 miljoen

Kerncijfers

Gediteerde cijfers, opgesteld in overeenstemming met IFRS

Winst- en verliesrekening	(in €'000)	2007	2007 herwerkt *	2008	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten		295 256	270 438	266 159	-1.6%
REBITDA		18 477	17 959	16 284	-9.3%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		4 640	4 786	5 758	20.3%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		- 484	- 484	- 786	-62.4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		4 156	4 302	4 972	15.6%
EBITDA		18 031	17 513	15 583	-11.0%
Financieel resultaat		- 4 910	- 4 675	- 7 582	-62.2%
Winstbelastingen (-)		- 156	- 156	- 908	-480.7%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		- 910	- 530	- 3 518	-564.4%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		11 218	11 527	9 505	-17.5%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		- 254	- 635	- 4 229	-566.2%
Winst/verlies (-) van het boekjaar		- 1 164	- 1 164	- 7 748	-565.4%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		- 1 164	- 1 164	- 7 748	-565.4%

* Het Hongaarse Főfoto wordt opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' voor het volledige jaar 2008. De desbetreffende cijfers voor 2007 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

Balans	(in €'000)	2007	2008	Δ in %
Totaal eigen vermogen		41 579	30 559	-26.5%
Balanstotaal		161 014	136 505	-15.2%
Netto financiële schuld		47 990	36 150	-24.7%
Extern verworven klantenrelaties		13 936	11 181	-19.8%
Investerings		2 069	2 110	2.0%
Afschrijvingen		- 5 608	- 4 800	14.4%

Segmentinformatie Spector Photo Group (in €'000)	2007	2007 herwerkt *	2008	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten				
Retail	219 956	195 152	190 414	-2.4%
Imaging	76 243	76 243	76 512	0.4%
Corporate	1 067	1 067	762	-28.5%
Intersegment	- 2 010	- 2 024	- 1 530	24.4%
Spector Photo Group	295 256	270 438	266 159	-1.6%
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	791	25 610	24 470	-4.4%
Intersegment	0	0	- 76	-
Totaal	296 047	296 047	290 553	-1.9%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)				
Retail	10 554	10 700	7 632	-28.7%
Imaging	- 5 607	- 5 607	- 1 342	76.1%
Corporate	- 307	- 307	- 532	-73.3%
REBITDA				
Retail	14 279	13 762	10 479	-23.9%
Imaging	4 343	4 343	6 329	45.7%
Corporate	- 145	- 145	- 524	-260.6%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)				
Retail	10 554	10 700	7 632	-28.7%
Imaging	- 5 986	- 5 986	- 2 128	64.4%
Corporate	- 412	- 412	- 532	-29.1%
EBITDA				
Retail	14 279	13 762	10 479	-23.9%
Imaging	4 002	4 002	5 627	40.6%
Corporate	- 250	- 250	- 524	-109.3%

Recurrente resultaten uit bedrijfsactiviteiten

Spector Photo Group realiseerde in het boekjaar 2008 bedrijfsopbrengsten van € 266,2 miljoen (-1,6%) en een EBIT van € 4,97 miljoen (+15,6%) tegenover respectievelijk € 270,44 en € 4,3 miljoen in 2007 (herwerkte cijfers).

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

In Retail:

- een daling van de bedrijfsopbrengsten tot € 190 miljoen (-2,4%)
- een daling van de REBIT tot € 7,63 miljoen (-28,7%)
- een daling van de REBITDA tot € 10,48 miljoen (-23,9%)

Alle retailactiviteiten van de groep werden in belangrijke mate getroffen door de moeilijke economische toestand en het sterk dalende consumentenvertrouwen. In België daalde de omzet 4%. Hifi International in Luxemburg zag haar omzet stijgen (+2,4%), dankzij een sterke eerste jaarihelft. Eén nieuwe winkel werd er geopend, waardoor het aantal op 16 uitkomt.

Het Hongaarse Föfoto leed onder de sterk tegenvallende prestatie van de Hongaarse economie, waardoor de zware inspanningen en investeringen van de voorbije jaren teniet gedaan werden. Hierdoor zag de Raad van Bestuur zich genoodzaakt de moeilijke beslissing te nemen om de keten te koop te stellen. Als gevolg hiervan werd Föfoto opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' voor het volledige jaar 2008 en werd het volledige belang afgewaardeerd (impact zie beëindigde bedrijfsactiviteiten en balans). De desbetreffende cijfers voor 2007 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

In Imaging kenden de bedrijfsopbrengsten een lichte toename van 0,4% tot € 76,51 miljoen. In het vierde kwartaal bedroeg de omzetgroei 24,4% (niet-geauditeerd). De REBIT verbeterde van € -5,6 miljoen tot € -1,34 miljoen en de REBITDA steeg 45,7% tot € 6,33 miljoen. Sinds het vierde kwartaal wordt het 49% belang in het Italiaanse lab FLT niet meer proportioneel geconsolideerd en wordt het opgenomen als financieel actief. Zonder FLT in het vierde kwartaal van 2007 zou de omzetgroei op jaarbasis 1,5% geweest zijn en 30,2% in het vierde kwartaal op kwartaalbasis.

Niet-recurrente elementen uit bedrijfsactiviteiten

De niet-recurrente elementen bedroegen € 0,79 miljoen (€ 0,48 miljoen in 2007). Ze werden vnl. geboekt in de Imaging Group en bestaan uit kosten voor de sluiting van de backoffice voor ExtraFilm in Noord-Frankrijk. Hiermee werd de herstructurering door de transitie van analoog naar digitaal afgesloten.

Financieel resultaat

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen over het boekjaar 2008 kende een achteruitgang van € -4,7 miljoen in 2007 tot € -5,2 miljoen in 2008. Het verschil van € 0,5 miljoen is het gevolg van nadelige wisselkoersen (€ -0,74 miljoen in 2007 tegenover € -1,18 miljoen in 2008) door de daling van de Zweedse kroon en de Zwitserse frank.

De niet-recurrente financiële elementen ten belope van € -2,4 miljoen hebben betrekking op waardeverminderingen geboekt op een aantal activa. Het 49% belang in FLT werd veiligheidshalve volledig afgewaardeerd (bedrag van € 1,7 miljoen). Een waardevermindering op de vordering op Spector ImmobilienVerwaltung GmbH werd geboekt naar aanleiding van de verkoop van het gebouw van de vennootschap (€ -0,5 miljoen); tevens werd de deelneming in deze vennootschap afgewaardeerd (€ -0,025 miljoen).

Belastingen

De belastingen in 2008 bedroegen € 0,91 miljoen en lagen hoger dan het bedrag van slechts € 0,16 miljoen van 2007. In 2007 was er immers een positieve impact na de afhandeling van een dispuut met de fiscale administratie. Mede hierdoor en door de lagere belastbare winst bij de Retail Group daalden de te betalen belastingen van € 1,9 naar 1,5 miljoen. De moedermaatschappij, evenals de Imaging Group bezitten nog belangrijke overdraagbare verliezen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten per einde 2008 omvatten de entiteiten Litto Color NV (in vereffening) uit de Imaging Group en het Hongaarse Föfoto uit de Retail Group. In het vierde kwartaal werd de verkoop van de participatie in het Oostenrijkse Spector Fotohandel GmbH gerealiseerd. Het verlies van € 4,2 miljoen bestaat enerzijds uit een combinatie van het operationele verlies en afwaarderingen van de keten in Hongarije (€ - 3,6 miljoen) en anderzijds uit het operationele verlies en een minderwaarde uit de verkoop van de Oostenrijkse deelneming (€ - 0,7 miljoen).

Resultaat van het boekjaar

Tegenover een verlies van € 1,16 miljoen in 2007, bedraagt het verlies over het boekjaar 2008 € 7,75 miljoen. De achteruitgang van het resultaat met afgerond € 6,5 miljoen kan vereenvoudigd als volgt verklaard worden:

- Beëindigde bedrijfsactiviteiten: € -3,6 miljoen
- Financieel resultaat (afwaarderingen): € -2,4 miljoen
- Financieel resultaat (wisselkoersverschillen): € -0,5 miljoen
- Belastingen: € -0,7 miljoen
- Bedrijfsresultaat: € +0,7 miljoen.

Investerings

De investeringen in 2008 bedroegen € 5,25 miljoen, meer dan een miljoen minder dan in 2007. In mindere mate werd in de uitrusting en inrichting van winkelpunten voor de Retail Group geïnvesteerd, de Imaging Group investeerde opnieuw in nieuwe drukmachines. Daarenboven werd er geïnvesteerd in de uitbouw van de datacenters van de website en overige software en in de werving van externe klantenrelaties.

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2008 geen dividend uit te keren.

Balans

De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld is per einde 2008 met € 11,84 miljoen gedaald van € 47,99 miljoen eind 2007 naar € 36,15 miljoen. Hiermee wordt de schuldafbouw van de voorbije jaren verder gezet (€ 59 miljoen eind 2005, € 51 miljoen eind 2006).
- Het eigen vermogen daalt € 11 miljoen naar € 30,56 miljoen en bedraagt € 0,84 per aandeel, enerzijds als gevolg van het nettoverlies van € 7,75 miljoen, anderzijds door inkoop eigen aandelen (€ 1,12 miljoen) en terugname van herwaarderingsmeerwaarden op gebouwen in Hongarije (€ 2,14 miljoen).
- De netto boekwaarde van de externe klantenrelaties bedroeg € 11,2 miljoen, waarvan € 8,2 miljoen extern verworven klantenrelaties en € 3,0 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De rubriek voorraden en handelsvorderingen dalen gevoelig, gedeeltelijk door de wijzigingen in de consolidatiekring (€ - 5,1 miljoen).
- De activa aangehouden voor verkoop stijgen naar € 6,7 miljoen.

De ratio netto financiële schuld versus operationele cash-flow (net debt/ebitda) over 2008 bedraagt 2,32. Indien geen rekening wordt gehouden met de preferente aandelen (onder Belgische boekhoudnormen gelijkgesteld met eigen vermogen) van NIB in een dochtermaatschappij maar die volgens IFRS als schuld wordt geboekt ten belope van 12,5 miljoen euro, verbetert de ratio tot 1,51.

Stand van zaken per divisie

Retail Group – Photo Hall

België blijft een heel competitieve markt door de aanwezigheid en groei van grote binnen- en buitenlandse winkelketens. Niettemin kon Photo Hall haar marktaandeel versterken. Voorlopige marktgegevens wijzen op een daling van de markt met 10%, terwijl Photo Hall 4% minder omzet boekte. Het aflopen en niet verlengen van huurcontracten leidde tot de sluiting van winkels. Voor 2009 wordt opnieuw een toename van het aantal winkels (+5) vooropgesteld.

Het duidelijke profiel van Photo Hall dat de voordelen van een lokale aanwezigheid in stadskernen en shopping centra combineert met de schaalvoordelen van een grote keten, aangevuld met een sterke klantenservice, blijft aanslaan bij de consument. In een markt waar de technologie in consumentenelectronica sterk evolueert, wordt het aspect klantenservice duidelijk gesmaakt. Daarenboven profiteert Photo Hall van haar lange termijn relaties met de producenten van A-merken, die haar toelaat om de beste prijs/kwaliteit verhouding aan te bieden aan haar klanten.

De toename van personeelskosten en huurlasten ten gevolge van indexverhogingen en hogere energieprijzen in 2008 wogen echter op de rendabiliteit van de groep.

De top drie in het productaanbod van Photo Hall bleven flat screens, informaticaproducten en telecom. De segmenten TV, Hifi en computerspelletjes tekenden de sterkste groei op.

In **Luxemburg** evolueerden de bedrijfsopbrengsten en de resultaten van Hifi International positief, ondersteund door de opening van één bijkomende winkel. Dezelfde trend in de verkoop van de productgroepen werd waargenomen als in België. De verkoop van huishoudapparaten deed het heel goed met dubbelcijferige groei.

Aantal verkooppunten	2007.DEC	2008.DEC
België		
eigen verkooppunten	83	82
e-commerce	1	1
onder franchising	7	5
Luxemburg		
eigen verkooppunten	15	16
e-commerce	1	1
Frankrijk		
eigen verkooppunten	3	1
Totaal voortgezette bedrijfsactiviteiten		
eigen verkooppunten	101	99
e-commerce	2	2
onder franchising	7	5
Totaal aantal verkooppunten voortgezette bedrijfsactiviteiten	110	106

Imaging Group - Photomedia

Ondanks de continue daling van analoge fotografie, kon de groep het jaar 2008 met hogere bedrijfsopbrengsten afsluiten. Het vierde kwartaal was hierbij toonaangevend en legt een nieuw seizoenspatroon vast. Terwijl vroeger het derde kwartaal het belangrijkste was op jaarbasis, is het zwaartepunt nu naar het vierde kwartaal verschoven.

De bedrijfsopbrengsten uit *mail-order* (ExtraFilm) activiteiten stegen over het volledige jaar met 40% t.o.v. 2007. Digitaal staat voor 70% van de omzet, 30% is nog steeds analoog. Opvallend is dat het aantal zuivere digitale foto-afdrukken in relatieve termen daalt (afgerond van 60% naar 45%), daar tegenover staat dat de nieuwe digitale producten een exponentiële groei kennen. Dit heeft veel te maken met het sterk toegenomen belang van nieuwe fotoproducten zoals fotoboeken, fotokalenders, fotogiften en foto op doek (canvas), die vooral naar het eindejaar toe populair zijn. Het beste voorbeeld hiervan zijn de fotoboeken die meer dan verdubbelden in omzet. Globaal steeg de digitale omzet 40%. Het aantal digitale klanten steeg 20%.

De groep plukt hierbij niet alleen de vruchten van haar ruim aanbod aan competitieve prijzen, maar ook aan haar jarenlange ervaring in direct marketing en aan de volgehouden investeringen in Internet en software. Deze verlagen de drempel voor de klant en laten de groep toe grote hoeveelheden op efficiënte wijze te verwerken.

Om die grotere hoeveelheden te kunnen verwerken, investeerde de groep in mensen en machines. Terwijl vroeger bepaalde opdrachten in onderaanneming uitgevoerd werden, kan nu alles intern verwerkt worden, wat de marges ten goede komt. De werkgelegenheid van het centrale lab te Wetteren steeg bijgevolg. In de eerste 2 maanden van 2009 werden 25 mensen aangeworven.

Voor ExtraFilm blijft de uitbouw van de digitale database één van de hoofdobjectieven. Na een groei van de database van actieve digitale klanten met 38% in 2007, was er in 2008 een groei van 20%.

Filmobel, de groothandel van hardware voor de fotovakhandel, kende eveneens een sterke omzettoename die voornamelijk intern gerealiseerd werd. Het leveren aan Camara-winkels had slechts een beperkte positieve impact. Filmobel heeft zich duidelijk opgewerkt tot preferentiële partner van de zelfstandige fotohandelaar en plukt nu de vruchten van de verschillende heroriënteringsinitiatieven van de voorbije jaren.

Het merk *Spector*, dat uitsluitend gebruikt wordt voor de relatie met de fotohandelaar, kende niet dezelfde groeicijfers als de andere Imaging-afdelingen, als gevolg van het trager doorbreken van de nieuwe fotoproducten.

Verklaring van het College van Commissarissen

VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

De Commissarissen hebben bevestigd dat hun controlewerkzaamheden, die inhoudelijk voltooid zijn, geen beduidende correctie aan het licht brachten, die aangebracht zou moeten worden aan de boekhoudkundige gegevens in dit communiqué. Zij merken op dat de huidige waardering van de immateriële vaste activa van de divisie “Imaging” afhankelijk is van het welslagen van het ‘businessplan’.

BCVBA PKF bedrijfsrevisoren
Grant Thornton, Lippens & Rabaey BVCCV

Verwachtingen 2009

Het heel lage consumentenvertrouwen maant aan tot voorzichtigheid voor de activiteiten van de Retail Group. De opening van 5 nieuwe winkels in België zou de omzet positief moeten beïnvloeden. De Imaging Group zal in 2009 verder profiteren van de turnaround die in de loop van 2008 ingezet werd. De verwachting is dat de omzetgroei van de nieuwe fotoproducten zich zal doorzetten in 2009.

Tot slot zullen de financiële lasten in 2009 dalen tengevolge van de significante schuldafbouw die in 2008 gerealiseerd werd. De schuldafbouw zelf zal verder gezet worden.

Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep die met een duizendtal medewerkers actief is in 15 Europese landen. Aandelen van de groep worden verhandeld op Euronext Brussel (ISIN BE0003663748, stock code SPEC).

De twee kernactiviteiten van Spector Photo Group zijn elk in een aparte divisie georganiseerd:

- de Retail Group legt zich onder de merknamen Photo Hall en Hifi International toe op de detailhandel van consumentenelektronica en multimedia producten. Zij exploiteerde in 2008 226 winkels in eigen beheer of onder toegekende franchise of via e-commerce; een netwerk verspreid over België, het Groothertogdom Luxemburg, Frankrijk en Hongarije.
- de Imaging Group verwerkt foto-opnames tot fotoafdrukken, fotokalenders, fotoagenda's, fotoboeken, foto op canvas en fotogifts. Imaging hanteert ExtraFilm als strategisch merk voor de mail-order service. Daarnaast reserveert de groep het merk Spector voor de samenwerking met de fotospecialzaken.

Financiële kalender

28 april 2009	Jaarverslag 2008
13 mei 2009	Trading update eerste kwartaal 2009
31 augustus 2009	Publicatie halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2009
10 november 2009*	Trading update derde kwartaal 2009
9 februari 2010*	Trading update 2009
9 maart 2010*	Jaarlijks communiqué 2009

* indicatieve data

Definities

Omzet = bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten.

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

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

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

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

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

Voor aanvullende informatie

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

E-mail: vdstockm@spector.be

Spector Photo Group NV

Kwatrechtsteenweg 160

B – 9230 Wetteren

Tel. +32 9 365 98 10

www.spectorphotogroup.com

Geauditeerde cijfers

WINST- EN VERLIESREKENING

(in €'000)	2007 herwerkt	2008	Δ	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	270 438	266 159	- 4 279	-1.6%
Overige baten	6 542	7 282	740	11.3%
Activering van geproduceerde vaste activa	350	0	- 350	-
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	188 216	190 839	2 623	1.4%
Personeelslasten	32 607	32 095	- 512	-1.6%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	12 745	10 642	- 2 103	-16.5%
Overige lasten	38 975	34 107	- 4 868	-12.5%
Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	4 786	5 758	972	20.3%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 484	- 786	- 302	-62.4%
Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	4 302	4 972	670	15.6%
Financiële opbrengsten	1 569	896	- 672	-42.9%
Financiële kosten	- 6 296	- 6 074	223	3.5%
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 4 727	- 5 177	- 450	-9.5%
Niet-recurrente financiële elementen	53	- 2 405	- 2 458	-
Financieel resultaat	- 4 675	- 7 582	- 2 907	-62.2%
Winst/ verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 426	- 205	221	51.8%
Winst/ verlies (-) vóór belastingen	- 373	- 2 610	- 2 237	-599.5%
Winstbelastingen (-)	- 156	- 908	- 752	-480.7%
Winst/ verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 530	- 3 518	- 2 989	-564.4%
Beëindigde bedrijfsactiviteiten				
Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 635	- 4 229	- 3 595	-566.2%
Winst/ verlies (-) van het boekjaar	- 1 164	- 7 748	- 6 583	-565.4%
Aandeel van het minderheidsbelang	0	0	0	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 164	- 7 748	- 6 583	-565.4%

KERNCIJFERS PER AANDEEL

(in € '000)	2007 herwerkt	2008	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
<u>Aantal dividendgerechtigde aandelen</u>	<u>36 487 708</u>	<u>35 412 433</u>	
Bedrijfsopbrengsten	7.41	7.52	1.4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrerende elementen (EBIT)	0.12	0.14	19.1%
REBITDA	0.49	0.46	-6.6%
EBITDA	0.48	0.44	-8.3%
Winst/verlies (-) vóór belastingen	-0.01	-0.07	-620.7%
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0.01	-0.10	-584.6%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0.02	-0.12	-586.5%
Winst/verlies (-) voor de periode	-0.03	-0.22	-585.6%
Winst/verlies (-) vóór belastingen, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0.37	0.31	-15.5%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0.32	0.27	-15.0%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0.03	-0.22	-585.6%
Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0.31	0.20	-36.6%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	1.15	0.38	-67.0%

Aantal dividendgerechtigde aandelen per 1 januari 2008	36 487 708
Inkoop eigen aandelen dd. 27 maart 2008	<u>-1 075 275</u>
	35 412 433
Gewogen gemiddelde aantal verwaterde gewone aandelen per 31 december 2008	35 668 731

(in € '000)	2007 herwerkt	2008	Δ in %
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
<u>Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen</u>	<u>36 487 708</u>	<u>35 668 731</u>	
Bedrijfsopbrengsten	7.41	7.46	0.7%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrerende elementen (EBIT)	0.12	0.14	18.2%
REBITDA	0.49	0.46	-7.2%
EBITDA	0.48	0.44	-9.0%
Winst/verlies (-) vóór belastingen	-0.01	-0.07	-615.6%
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0.01	-0.10	-579.7%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0.00	-0.12	-
Winst/verlies (-) voor de periode	-0.03	-0.22	-580.7%
Winst/verlies (-) vóór belastingen, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0.37	0.31	-16.1%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0.32	0.27	-15.7%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0.03	-0.22	-580.7%
Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0.31	0.20	-37.1%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	1.15	0.38	-67.0%

BALANS

(in €'000)	2007	2008	Δ	Δ in %
ACTIVA				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	27 014	18 260	- 8 754	-32.4%
Goodwill en handelsfondsen	21 084	19 517	- 1 567	-7.4%
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	15 822	12 315	- 3 507	-22.2%
Voor verkoop beschikbare beleggingen	25	-	- 25	-
Overige financiële vaste activa	49	49	- 0	0.0%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	1 896	248	- 1 648	-86.9%
Uitgestelde belastingvorderingen	7 238	7 049	- 189	-2.6%
Vaste activa	73 129	57 439	- 15 691	-21.5%
Vlottende activa				
Activa bestemd voor verkoop	5 459	6 712	1 253	23.0%
Voorraden	40 410	36 622	- 3 789	-9.4%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	25 559	20 138	- 5 421	-21.2%
Overige financiële activa	3	3	0	0.0%
Geldmiddelen en kasequivalenten	13 526	12 438	- 1 087	-8.0%
Actuele winstbelastingvorderingen	2 927	3 152	225	7.7%
Vlottende activa	87 884	79 066	- 8 819	-10.0%
TOTAAL DER ACTIVA	161 014	136 505	- 24 509	-15.2%
VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN				
Totaal eigen vermogen				
Kapitaal	64 194	64 194	-	0.0%
Agio	-	-	-	-
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)	- 22 367	- 30 115	- 7 748	-34.6%
Herwaarderingsmeerwaarde	2 139	- 0	- 2 139	-100.0%
Ingekochte eigen aandelen (-)	- 1 304	- 2 422	- 1 118	-85.8%
Omrekeningsreserves	- 1 083	- 1 098	- 15	-1.4%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	41 579	30 559	- 11 020	-26.5%
Totaal eigen vermogen	41 579	30 559	- 11 020	-26.5%
Langlopende verplichtingen				
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	38 050	32 730	- 5 320	-14.0%
Langlopende personeelsverplichtingen	445	190	- 255	-57.2%
Langlopende voorzieningen	1 775	1 852	78	4.4%
Uitgestelde belastingverplichtingen	3 730	2 785	- 945	-25.3%
Langlopende verplichtingen	44 000	37 558	- 6 443	-14.6%
Kortlopende verplichtingen				
Verplichtingen bestemd voor verkoop	3 316	6 746	3 429	103.4%
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	23 469	15 862	- 7 607	-32.4%
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	40 227	37 948	- 2 279	-5.7%
Kortlopende personeelsverplichtingen	4 398	4 174	- 225	-5.1%
Actuele winstbelastingverplichtingen	3 634	3 465	- 169	-4.7%
Kortlopende voorzieningen	390	194	- 196	-50.2%
Kortlopende verplichtingen	75 434	68 388	- 7 046	-9.3%
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	161 014	136 505	- 24 509	-15.2%

GESELECTEERDE KASTROOMGEGEVENS

(in €'000)	2007	2007 herwerkt	2008	Δ in %
REBITDA	18 477	17 959	16 284	-9.3%
EBITDA	18 031	17 513	15 583	-11.0%
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten	6.1%	6.5%	5.9%	-9.6%
Winst/verlies (-) vóór belastingen, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	13 124	13 433	11 013	-18.0%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	11 218	11 527	9 505	-17.5%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten	3.8%	4.3%	3.6%	-16.2%
Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	10 899	11 492	7 066	-38.5%

VERKORT KASTROOMOVERZICHT

(in € '000)	2007	2008
Kasstroom ontstaat uit operationele activiteiten	7 765	14 858
Waarvan aangehouden voor verkoop	383	- 618
Kasstroom ontstaat uit investeringsactiviteiten	- 4 112	- 3 397
Waarvan aangehouden voor verkoop	201	- 255
Kasstroom ontstaat uit financieringsactiviteiten	- 11 299	- 12 040
Waarvan aangehouden voor verkoop	- 391	381
Netto stijging/daling (-) in geldmiddelen en kasequivalenten	- 7 645	- 579

GESEGMENTEERDE INFORMATIE PER BEDRIJFSSEGMENT

(in € '000)	RETAIL		IMAGING		CORPORATE		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Spector Photo Group	
	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008	2007 herwerkt	2008
Bedrijfsopbrengsten																
Externe bedrijfsopbrengsten	195 134	190 373	75 304	75 786	1 067	762	2 024	- 1 605	270 438	266 159	24 819	24 394	791		296 048	290 553
Inter-segment	18	41	939	726								76				
Totale bedrijfsopbrengsten	195 152	190 414	76 243	76 512	1 067	762	- 2 024	- 1 605	270 438	266 159	24 819	24 470	791		296 048	290 553
Externe overige baten	3 790	4 439	2 660	2 779	92	64			6 542	7 282	1 971	809	865	151	9 377	8 242
Inter-segment	0	0	28	64	1 199	319	1 228	383			2					
Totaal overige baten	3 790	4 439	2 689	2 843	1 290	383	- 1 228	- 383	6 542	7 282	1 973	809	865	151	9 377	8 242
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrerende elementen	10 700	7 632	- 5 607	- 1 342	- 307	- 532			4 786	5 758	- 146	- 1 653	60	- 20		
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	10 700	7 632	- 5 986	- 2 128	- 412	- 532			4 302	4 972	- 146	- 1 653	260	- 20		
Financieel resultaat									- 4 675	- 7 582						
Winstbelastingen (-)									- 156	- 908						
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten									- 530	- 3 518						
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten									- 635	- 4 229						
Winst/verlies (-) van het boekjaar									- 1 164	- 7 748						
Aandeel van het minderheidsbelang																
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij									- 1 164	- 7 748						
Gesegmenteerde activa	81 950	67 704	62 545	50 875	9 476	9 128	- 11 351	- 8 310	142 621	119 397	5 946	5 530	837	161 014	136 505	
Niet-toewijsbare activa									12 863	10 302						
Gesegmenteerde passiva	28 407	27 067	16 059	15 891	1 011	901	- 5 851	- 2 310	39 625	41 550	3 826	7 242	2 810	119 435	105 946	
Niet-toewijsbare passiva									66 067	55 118						
Totaal investeringen materiële vaste activa	1 122	797	2 246	1 753		10			3 367	2 560		255		3 367	2 815	
Totaal investeringen goodwill en handelsfondsen																
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	23	29	3 051	2 407					3 074	2 436		3		3 074	2 439	
Afschrijvingen en andere niet-kaskosten	3 152	2 684	10 075	7 606	115	9			13 342	10 299	664	539	- 94	- 210	13 912	10 627
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen																
in het operationeel resultaat	- 91	162	- 87	150	47				- 131	312		1 459	30	- 101	1 771	
in het eigen vermogen												2 139			2 139	
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	500	499	337	285	3	3			840	788	179	171		1 019	959	

VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in € '000)	2007	2008
Openingsaldo	41 891	41 579
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) van het boekjaar	- 1 164	- 7 748
Effect omrekening van vreemde valuta en andere	518	- 15
Ingekochte eigen aandelen		- 1 118
Terugname (-) herwaarderingsmeerwaarde gebouwen		- 2 139
Herwaarderingsmeerwaarde gebouwen	353	
Effect minderheidsbelang	- 18	
Eindsaldo	41 579	30 559