

## **SPECTOR PHOTO GROUP – HALFJAARLIJKS FINANCIIEEL VERSLAG 2008**

### **Gereguleerde informatie**



## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2008

### Inhoudstafel

Verplichtingen inzake informatieverstrekking aan het publiek in overeenstemming met het K.B. van 14 november 2007	3
Kerncijfers – Geconsolideerde cijfers volgens IFRS	4
Tussentijds jaarverslag	5
Verkorte financiële overzichten per 30 juni 2008	9
Winst- en verliesrekening	9
Balans	11
Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen	11
Verkort kasstroomoverzicht	12
Grondslag voor de opstelling van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	12
Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	13
1. Verkorte gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment	13
2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	14
3. Aandelen	15
4. Gebeurtenissen na balansdatum	16
5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten	16
6. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen	16
7. Risicofactoren	16
8. Verbonden partijen	16
9. Wisselkoersen	16
10. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2008	17
11. Definities	18
Financiële kalender	18

## Verplichtingen inzake informatieverstrekking aan het publiek in overeenstemming met het K.B. van 14 november 2007

De heer Tonny Van Doorslaer, chief executive officer, de heer Christophe Levie, managing director van de Retail Group, de heer Stef De corte, managing director van de Imaging Group en de heer Luc Vansteenkiste, voorzitter van de Raad van Bestuur verklaren in naam en voor rekening van Spector Photo Group, dat voor zover hen bekend:

- de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, 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 Spector Photo Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse halfjaarlijkse verslag een getrouw overzicht geeft van de informatie over de eerste jaarhelft die daarin moet worden opgenomen en de impact hiervan op de verkorte halfjaarlijkse financiële staten.

## Kerncijfers

Geconsolideerde cijfers volgens IFRS

<b>Winst- en verliesrekening</b>	(in €'000)	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>	<b>07/08</b>
Bedrijfsopbrengsten		137 932	134 967	-2.1%
REBITDA		5 684	4 508	-20.7%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		- 1 195	- 713	40.3%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		485	- 709	-246.1%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		- 710	- 1 422	-100.5%
EBITDA		6 017	3 883	-35.5%
Financieel resultaat		- 1 997	- 3 244	-62.4%
Winstbelastingen (-)		222	- 238	-207.2%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		<b>- 2 485</b>	<b>- 4 904</b>	-97.3%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		<b>3 028</b>	<b>69</b>	-97.7%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		- 15	- 272	-1706.1%
Winst/verlies (-) van het boekjaar		<b>- 2 500</b>	<b>- 5 176</b>	-107.0%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		<b>- 2 500</b>	<b>- 5 176</b>	-107.0%

<b>Balans</b>	(in €'000)	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>	<b>07/08</b>
Netto financiële schuld		50 923	46 201	-9.3%
Extern verworven klantenrelaties		15 514	12 600	-18.8%
Investeringen		788	1 011	28.3%
Afschrijvingen		- 2 777	- 2 376	14.4%

<b>Segmentinformatie Spector Photo Group</b>	(in €'000)	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>	<b>07/08</b>
Bedrijfsopbrengsten				
Retail		102 094	102 669	0.6%
Imaging		36 329	32 656	-10.1%
Corporate		534	385	-27.9%
Intersegment		- 1 025	- 743	27.5%
<b>Spector Photo Group</b>		<b>137 932</b>	<b>134 967</b>	-2.1%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)				
Retail		2 622	1 612	-38.5%
Imaging		- 3 764	- 2 014	46.5%
Corporate		- 53	- 312	-487.9%
REBITDA				
Retail		4 518	3 225	-28.6%
Imaging		1 212	1 591	31.3%
Corporate		- 45	- 308	-585.8%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)				
Retail		2 622	1 612	-38.5%
Imaging		- 3 279	- 2 723	16.9%
Corporate		- 53	- 312	-488.7%
EBITDA				
Retail		4 518	3 225	-28.6%
Imaging		1 545	966	-37.4%
Corporate		- 45	- 308	-584.4%

## Tussentijds jaarverslag

### **Recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten**

In de eerste jaarhelft van 2008 realiseerde **Spector Photo Group** een omzet van EUR 135,0 miljoen uit voortgezette activiteiten, waarvan EUR 102,7 miljoen gerealiseerd werd door de Retail Group en EUR 32,7 miljoen door de Imaging Group, inclusief intersegment omzet. Het recurrente resultaat uit de bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR - 0,7 miljoen, tegenover EUR -1,2 miljoen in de vergelijkbare periode vorige jaar.

De eerste jaarhelft van 2008 wordt gekenmerkt door een stabiele omzet voor de **Retail Group** (+0,6%) ondanks de nog steeds negatieve trend in het consumentenvertrouwen met een daling in de bestedingen tot gevolg, voornamelijk in België en Hongarije.

In het bijzonder de markt van de duurder consumptiegoederen wordt gekenmerkt door prijserosie en margedruk, leidend tot een negatieve impact op de resultaten.

De REBIT bedroeg EUR 1,6 miljoen tegenover EUR 2,6 miljoen per 30 juni 2007 (-38,5%). Ook de REBITDA daalde van EUR 4,5 miljoen naar EUR 3,2 miljoen (-28,6%).

De **Imaging Group** kende slechts een daling van de omzet met 10,1%. Dit duidt aan dat de daling van de analoge omzet steeds beter wordt gecompenseerd door de groei van de nieuwe productlijnen. Deze omzetgroei, samen met een verdere beheersing van de marketing- en overheadkosten, resulteerde in een stijging van de REBIT met 46,5% en een positieve REBITDA van EUR 1,6 miljoen of een stijging van 31,3%.

### **Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten**

De niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten hebben dit jaar een negatieve impact op de cijfers. Deze bedroegen voor de eerste jaarhelft EUR -0,7 miljoen. De niet-recurrente kosten omvatten de kosten van de sluiting van de

site te Villeneuve d'Asq door centralisatie in Parijs van de diensten van de entiteit Extra Film France, vennootschap die in Frankrijk de postorderactiviteiten uitoefent onder de merknaam ExtraFilm™. Door synergie besparingen zullen deze éénmalige kosten binnen het jaar terugverdiend zijn.

Vorig jaar daarentegen zorgden de niet-recurrente elementen voor een positieve impact op het resultaat (EUR 0,5 miljoen) door de verkoop van ExtraFilm Australië (EUR 0,2 miljoen) en van vastgoed (EUR 0,3 miljoen).

### **Financieel resultaat**

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente items bedroeg per 30 juni 2008 EUR -2,5 miljoen en ligt in de lijn van 2007 (EUR -2,4 miljoen). Zowel de intrestlasten als de negatieve impact van wisselkoersverschillen zijn nagenoeg gelijk gebleven.

### **Niet-recurrente financiële elementen**

De niet-recurrente financiële elementen ten belope van EUR -0,7 hebben betrekking op enerzijds een minderwaarde op de vordering op Fotoinvest CVBA (in vereffening) en anderzijds een waardevermindering op de vordering op Spector Immobilien Verwaltung GmbH.

Na de gedeeltelijke inbetalinggeving door Fotoinvest CVBA (in vereffening) van de schuldvordering door overdracht van het aandelenpakket in Spector Photo Group NV aan Spector Coördinatiecentrum NV diende naar aanleiding van de sluiting van de vereffening van Fotoinvest nog een minderwaarde te worden genomen van EUR -148 ('000). Naar aanleiding van de verkoop van het actiefbestanddeel van de vennootschap Spector Immobilien Verwaltung GmbH, werd een waardevermindering geboekt op de uitstaande schuldvordering ten belope van EUR -543 ('000). Tevens werd de deelneming in deze vennootschap afgewaardeerd (EUR -25 ('000)). Deze transactie resulteerde in kasontvangsten voor een bedrag van EUR 0,6 miljoen.

## **Belastingen**

De winstbelastingen omvatten enerzijds de actuele belastingen op de positieve resultaten binnen de Retail Group (EUR -0,8 miljoen) en anderzijds de terugname van de uitgestelde belastingen inzake voornamelijk de Imaging Group (EUR 0,6 miljoen).

## **Beëindigde bedrijfsactiviteiten**

De beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten de entiteiten Spector Fotohandel GmbH, actief als verhuurder van het gebouw in Oostenrijk en Litto Color NV (in vereffening). In de eerste jaarhelft van 2008 bedroeg het verlies uit de niet voortgezette activiteiten EUR -0,3 miljoen, zijnde het netto resultaat van huuropbrengsten en leasekosten van het onroerend goed in Oostenrijk.

## **Resultaat van de eerste jaarhelft 2008**

Het verlies per 30 juni 2008 bedroeg EUR -5,2 miljoen tegenover EUR -2,5 miljoen in 2007. Het verlies over de eerste zes maanden van 2008 is sterk beïnvloed door de niet-recurrente elementen. Indien de niet-recurrente elementen buiten beschouwing worden gelaten zou het resultaat EUR -3,7 miljoen bedragen tegenover EUR -3,4 miljoen in 2007.

## **Investerings**

De investeringen over de eerste jaarhelft van 2008 beperkten zich tot EUR 2,4 miljoen (EUR 2,9 miljoen in de eerste jaarhelft van 2007).

Voor de Retail Group hebben de investeringen in hoofdzaak betrekking op de uitrusting en inrichting van bestaande en nieuwe winkelpunten. De Imaging Group investeerde in nieuwe machines voor het drukken van fotoboeken en fotokalenders. Daarenboven werd verder geïnvesteerd in de uitbouw van de datacenters voor de website en opslag van digitale beelden en in de werving van externe klantenrelaties.

## **Balanssituatie**

De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld is tijdens de eerste zes maanden van 2008 verder afgenomen met EUR 1,8 miljoen tot EUR 46,2 miljoen.
- Het eigen vermogen is in hoofdzaak afgenomen door de impact van het negatieve resultaat en de inkoop van eigen aandelen inzake de overdracht van het aandelenpakket van Fotoinvest CVBA (in vereffening).
- Na investeringen en afschrijvingen bedroeg de waarde van de extern verworven klantenrelaties EUR 12,6 miljoen, waarvan EUR 8,6 miljoen extern verworven klantenrelaties en EUR 4,0 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De rubriek voorraden is met EUR 38,3 miljoen nagenoeg stabiel gebleven.
- De activa aangehouden voor verkoop zijn in hoofdzaak afgenomen door de afwikkeling van de verkoop van het gebouw van Litto Color NV (in vereffening) te Oostende. Deze verkoop had geen impact op het resultaat.

## RESULTATEN PER DIVISIE – DE RETAIL GROUP

De economische omgevingsfactoren in het tweede kwartaal waren niet van aard om reeds een verbeterend consumptiepatroon te tonen tegenover het eerste kwartaal. De duurdere olieprijsen, kredietcrisis en beursonzekerheid beïnvloeden de resultaten van Photo Hall negatief.

Globaal gezien was Photo Hall in staat om zijn omzet te handhaven (+0,6%) dankzij de positieve evolutie in Luxemburg. België en Hongarije leden veel meer onder de dalende consumptie.

### België:

Intern werd de nadruk gelegd op absolute kostenbeheersing. De marge stond onder druk, maar anderzijds was Photo Hall België in staat om zijn marktaandeel licht te verhogen. Algemeen verkocht Photo Hall in aantal meer producten (+5,3%), maar door de gemiddelde prijsdaling per produkt stonden de omzet en de marge onder druk.

### Luxemburg:

De omzet en de resultaten evolueerden verder positief in de eerste helft van 2008. Het algemene consumptiepatroon in Luxemburg is duidelijk beter dan in België. Alle productfamilies kenden een verdere groei. Ook de introductie van witgoed begin 2007 levert reeds een substantiële bijdrage in omzet en resultaat.

In Frankrijk zal Photo Hall vanaf september één winkel behouden die volledig in de Luxemburgse organisatie wordt opgenomen.

### Hongarije:

De economische crisis slaat hard toe in Hongarije en tast voornamelijk de koopkracht van de consumenten aan. Hierdoor is er een duidelijke vertraging in de aankoop van de duurdere consumptiegoederen. De Hongaarse organisatie probeert zich aan te passen aan deze moeilijke markt, door een strikte kostenbeheersing en een voorzichtige marketingaanpak.

De omzet daalde met 2,8% maar voornamelijk de marge stond onder druk.

Het aantal eigen verkooppunten is nagenoeg stabiel gebleven. De verkooppunten onder franchising worden in Photo Hall Hongarije verder afgebouwd.

Aantal verkooppunten	2007.JUN	2008.JUN
België		
eigen verkooppunten	83	82
e-commerce	1	1
onder franchising	8	7
Luxemburg		
eigen verkooppunten	15	16
e-commerce		1
Frankrijk		
eigen verkooppunten	3	2
Hongarije		
eigen verkooppunten	54	52
onder franchising	113	82
<b>Subtotaal</b>		
eigen verkooppunten	155	152
e-commerce	1	2
onder franchising	121	89
<b>Totaal aantal verkooppunten</b>	<b>277</b>	<b>243</b>

## RESULTATEN PER DIVISIE – DE IMAGING GROUP

De omzetsdaling met 10,1% tegenover 2007 was reeds een stuk lager dan vorig jaar (-29,4%) en ook lager dan het eerste kwartaal (-15,4%).

Stilaan verdwijnt de impact van de sterke volumedaling in analoge film.

De resultaten kenden voor de eerste maal sinds jaren een verbetering tegenover vorig jaar.

### **Mail order (ExtraFilm)**

In mail order steeg de digitale omzet met 31% tegenover 2007. Door een verbeterde marketingefficiëntie was de operationele contributie voor de eerste maal positief, ondanks de vaststelling dat de eerste jaarhelft door de seizoensinvloed de zwakste periode is.

Alle KPI's evolueerden zeer gunstig. Zowel nieuwe klanten als orders groeiden met 29%.

Het aantal fotoboeken en fotokalenders groeide zelfs met 144%.

In de eerste jaarhelft werd de nadruk gelegd op de verdere uitbouw van de verkoop van de nieuwe productlijnen. Het percentage in de volledige digitale omzet bedroeg reeds 45,3% tegenover 23,6% in 2007.

Verschillende nieuwe producten, alsook nieuwe modellen werden gelanceerd.

In de loop van de maand juni werd daarenboven een nieuwe versie van de website gelanceerd. Een hogere gebruiksvriendelijkheid en een sneller oplaadsysteem voor de foto's zijn de belangrijkste karakteristieken. De actieve database wordt verder uitgebouwd. Op dit ogenblik zijn er in Europa reeds meer dan 3,5 miljoen gebruikers van de ExtraFilm-diensten.

### **Fotospecialisten (Spector)**

Spector profileert zich meer en meer als de full service leverancier van de fotospecialist, door het aanbieden van maatoplossingen inzake digitale fotografie. Instore-productie met minilabo en printers kent een groeiend succes.

Tegelijkertijd levert Spector zijn volledige know-how inzake nieuwe producten (fotoboeken, foto op doek, enz...) en nieuwe software aan de fotospecialist.

Daarenboven slaagde Spector erin om zijn marktpositie van toeleverancier van fotoproducten (Filmobel) in de Belgische markt aanzienlijk te verbeteren.

## VOORUITZICHTEN (\*)

### **Photo Hall – Retail Group**

De activiteiten in Photo Hall zullen in de tweede jaarhelft nog steeds beïnvloed worden door de moeilijke economische omgeving die een negatieve impact heeft op de consumptie. Photo Hall zal via kostencontrole en gerichte marketingacties, zoals o.a. rond het 75-jarig bestaan, hieraan het hoofd bieden.

### **Photomedia – Imaging Group**

Uit de cijfers blijkt dat de omzetsdaling met betrekking tot de analoge fotografie zich uitvlakt en de positieve evolutie in de digitale omzet zich verder voortzet. De zomermaanden toonden dezelfde positieve trend als in de eerste jaarhelft. Het vierde kwartaal wordt zelfs het belangrijkste kwartaal van het jaar door het toegenomen belang van de nieuwe producten zoals fotoboeken en kalenders. De strategie om deze digitale markt verder te ontwikkelen zal ook in de tweede jaarhelft leiden tot uitbreidingen en vernieuwingen in het productengamma en het verder optimaliseren van de website en de gebruikerssoftware.

## Verkorte financiële overzichten per 30 juni 2008

WINST- EN VERLIESREKENING (in € '000)

(in €'000)	2007.JUN	2008.JUN
Bedrijfsopbrengsten	137 932	134 967
Overige baten	3 866	4 217
Activering van geproduceerde vaste activa	350	0
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	97 435	98 881
Personeelslasten	17 726	17 024
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6 877	5 403
Overige lasten	21 305	18 590
<b>Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen</b>	<b>- 1 195</b>	<b>- 713</b>
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	485	- 709
<b>Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>- 710</b>	<b>- 1 422</b>
Financiële opbrengsten	1 049	922
Financiële kosten	- 3 423	- 3 449
<b>Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen</b>	<b>- 2 374</b>	<b>- 2 527</b>
Niet-recurrente financiële elementen	376	- 716
Financieel resultaat	- 1 997	- 3 244
<b>Winst/ verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen</b>	<b>- 3 083</b>	<b>- 3 950</b>
<b>Winst/ verlies (-) vóór belastingen</b>	<b>- 2 707</b>	<b>- 4 666</b>
Winstbelastingen (-)	222	- 238
<b>Winst/ verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>- 2 485</b>	<b>- 4 904</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 15	- 272
<b>Winst/ verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>- 2 500</b>	<b>- 5 176</b>
<b>Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>- 2 500</b>	<b>- 5 176</b>

<b>Winst/verlies (-) per aandeel</b>	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
<u>Aantal dividendgerechtigde aandelen</u>	<u>36 487 708</u>	<u>35 412 433</u>
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0.07	-0.14
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0.00	-0.01
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0.07	-0.15
Slotkoers van het aandeel voor de periode	1.30	1.02

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 30 juni 2008	36 231 410

<b>Winst/verlies (-) per aandeel</b>	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
<u>Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen</u>	<u>36 487 708</u>	<u>36 231 410</u>
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0.07	-0.14
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0.00	-0.01
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0.07	-0.14
Slotkoers van het aandeel voor de periode	1.30	1.02

## BALANS (in € '000)

<b>ACTIVA</b> (in €'000)	<b>2007.DEC</b>	<b>2008.JUN</b>
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	27 014	26 183
Goodwill en handelsfondsen	21 084	20 918
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	15 822	14 034
Voor verkoop beschikbare beleggingen	25	
Overige financiële vaste activa	49	49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	1 896	311
Uitgestelde belastingvorderingen	7 238	7 238
<b>Vaste activa</b>	<b>73 129</b>	<b>68 733</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Activa bestemd voor verkoop	5 459	3 803
Voorraden	40 410	38 338
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	25 559	18 978
Overige financiële activa	3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	13 526	8 862
Actuele winstbelastingvorderingen	2 927	3 429
<b>Vlottende activa</b>	<b>87 884</b>	<b>73 413</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>161 014</b>	<b>142 146</b>

<b>VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b> (in €'000)	<b>2007.DEC</b>	<b>2008.JUN</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		
Kapitaal	64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)	- 22 367	- 27 543
Herwaarderingsmeerwaarde	2 139	2 139
Ingekochte eigen aandelen (-)	- 1 304	- 2 422
Omrekeningsreserves	- 1 083	- 372
<b>Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen</b>	<b>41 579</b>	<b>35 995</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>41 579</b>	<b>35 995</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	38 050	35 202
Langlopende personeelsverplichtingen	445	437
Langlopende voorzieningen	1 775	1 750
Uitgestelde belastingverplichtingen	3 730	3 207
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>44 000</b>	<b>40 596</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Verplichtingen bestemd voor verkoop	3 316	3 529
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	23 469	19 865
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	40 227	34 192
Kortlopende personeelsverplichtingen	4 398	4 202
Actuele winstbelastingverplichtingen	3 634	3 541
Kortlopende voorzieningen	390	225
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>75 434</b>	<b>65 555</b>
<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>161 014</b>	<b>142 146</b>

## VERKORT MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in € '000)

	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>
<b>Openingsaldo</b>	<b>41 891</b>	<b>41 579</b>
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) van het boekjaar	- 2 500	- 5 176
Effect omrekening van vreemde valuta en andere	230	710
Ingekochte eigen aandelen		- 1 118
Effect van het minderheidsbelang (verkoop Digital Photoworks)	- 18	
<b>Eindsaldo</b>	<b>39 603</b>	<b>35 995</b>

## VERKORT KASSTROOMOVERZICHT (in € '000)

<b>GECONSOLIDEERD</b>	<b>2007.JUN</b>	<b>2008.JUN</b>
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	1 539	3 951
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	- 723	- 462
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	- 8 378	- 8 036
<b>Netto stijging/daling in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>- 7 562</b>	<b>- 4 548</b>

## GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING VAN DE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

### Conformiteitsverklaring

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten afgesloten op 30 juni 2008 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Ze bevatten niet alle informatie nodig voor de volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2007 zoals gepubliceerd in het Jaarverslag 2007.

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 28 augustus 2008.

### Wijziging in waarderings- en presentatieregels

De waarderingsregels en presentatiebasis toegepast voor de opmaak van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn identiek als deze toegepast over het boekjaar eindigend op 31 december 2007, zoals opgenomen in het Jaarverslag 2007.

Spector Photo Group heeft in 2008 geen nieuwe IFRS standaarden of interpretaties opgenomen in haar grondslagen.

## Consolidatie

Wijzigingen in de consolidatiekring tijdens de eerste jaarhalf van 2008:

- Van de volgende in 2007 in vereffening gestelde vennootschappen, werd de vereffening tijdens de eerste 6 maanden van het boekjaar afgesloten: EDRO BVBA, Spector Routing BVBA, Extra Film Nederland BV, Extra Film Europe NV, Extra Film Denmark A/S.
- Fusie tussen de vennootschappen Spector Nederland BV en Photo Finance BV, respectievelijk de vennootschap met als activiteit de samenwerking met de fotospecialzaken in Nederland en een voormalige holdingvennootschap.

Om de cijfers tussen de eerste jaarhalf van 2007 te kunnen vergelijken met de eerste jaarhalf van 2008, dient men ook rekening te houden met de volgende wijziging in 2007:

- In de winst- en verliesrekening van de eerste jaarhalf van 2007 werden de activiteiten van Digital Photoworks Ltd (Extra Film Australië), vennootschap die in Australië postorderactiviteiten uitoefende, nog mee opgenomen.

## TOELICHTINGEN BIJ DE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

### 1. Verkorte gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment

De rapportering van Spector Photo Group bestrijkt 2 segmenten (Retail Group en Imaging Group), vervolledigd met Corporate en niet-voortgezette activiteiten.

De verkorte gesegmenteerde informatie van deze primaire bedrijfssegmenten is hierna opgenomen:

(in € '000)	RETAIL		IMAGING		CORPORATE		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Niet-voortgezette activiteiten		Spector Photo Group	
	2007.JUN	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>														
Externe bedrijfsopbrengsten	102 092	102 663	35 840	32 304					137 932	134 967	778		138 710	134 967
Inter-segment	2	6	489	353	534	385	1 025	743						
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>102 094</b>	<b>102 669</b>	<b>36 329</b>	<b>32 656</b>	<b>534</b>	<b>385</b>	<b>- 1 025</b>	<b>- 743</b>	<b>137 932</b>	<b>134 967</b>	<b>778</b>		<b>138 710</b>	<b>134 967</b>
Externe overige baten	2 403	2 664	1 463	1 488	0	65			3 866	4 217	489	115	4 355	4 333
Inter-segment	0	0	13	33	695	298	707	331						
<b>Totaal overige baten</b>	<b>2 403</b>	<b>2 664</b>	<b>1 476</b>	<b>1 521</b>	<b>695</b>	<b>364</b>	<b>- 707</b>	<b>- 331</b>	<b>3 866</b>	<b>4 217</b>	<b>489</b>	<b>115</b>	<b>4 355</b>	<b>4 333</b>
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)</b>	<b>2 622</b>	<b>1 612</b>	<b>- 3 764</b>	<b>- 2 014</b>	<b>- 53</b>	<b>- 312</b>			<b>- 1 195</b>	<b>- 713</b>	<b>25</b>	<b>- 13</b>		
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)</b>	<b>2 622</b>	<b>1 612</b>	<b>- 3 279</b>	<b>- 2 723</b>	<b>- 53</b>	<b>- 312</b>			<b>- 710</b>	<b>-1 422</b>	<b>25</b>	<b>- 13</b>		
<b>Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode</b>	668	662	366	300	4	3			1 038	965			1 038	965

## 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten de entiteiten Spector Fotohandel GmbH, actief als verhuurder van het gebouw in Oostenrijk en Litto Color NV (in vereffening).

In de eerste jaarhelft van 2008 bedroeg het verlies uit de niet voortgezette activiteiten EUR -0,3 miljoen, zijnde het netto resultaat van huuropbrengsten en leasekosten van het onroerend goed in Oostenrijk.

De activa aangehouden voor verkoop zijn in hoofdzaak afgenomen door de afwikkeling van de verkoop van het gebouw van Litto Color NV te Oostende. Deze verkoop had geen impact op het resultaat.

Het resultaat en de kasstroom van deze niet-voortgezette activiteiten zijn als volgt samengesteld:

### VERKORTE WINST- EN VERLIESREKENING NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN (in € '000)

(in € '000)	2007.JUN	2008.JUN
Winst/verlies (-) uit de niet-voortgezette activiteiten na belastingen	- 15	- 272
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	778	82
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	489	34
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-1 241	- 129
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	25	- 13
Winst/verlies (-) uit de niet-voortgezette activiteiten vóór belastingen	- 13	- 271
Belastingen	- 2	- 1

### VERKORT KASSTROOMOVERZICHT UIT NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN (in € '000)

(in € '000)	2007.JUN	2008.JUN
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	- 73	365
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	721	0
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	0	- 205
<b>Netto stijging/daling in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>648</b>	<b>160</b>

## ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP HUN VERKOOP EN RECHTSREEKS DAARMEE VERBONDEN VERPLICHTINGEN

(in € '000)	2007.DEC	2008.JUN
<b>Activa</b>		
Materiële vaste activa	4 766	3 000
Handelsvorderingen en overige vorderingen	63	14
Geldmiddelen en kasequivalenten	629	789
<b>Activa aangehouden met het oog op hun verkoop</b>	<b>5 459</b>	<b>3 803</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Rentedragende financiële verplichtingen	2 942	2 736
Personeelsverplichtingen	354	609
Handelsschulden en overige schulden	21	184
<b>Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de passiva die worden aangehouden met het oog op hun verkoop</b>	<b>3 317</b>	<b>3 529</b>

### 3. Aandelen

Tijdens de eerste jaarhelft van 2008 werden er 1 075 275 eigen aandelen verworven voor een bedrag van EUR 1 118 ('000). Bij wijze van gedeeltelijke inbetalinggeving van de schuldvordering heeft Fotoinvest CVBA (in vereffening) het aandelenpakket in Spector Photo Group NV overgedragen aan Spector Coördinatiecentrum NV. De vennootschappen Fotoinvest CVBA (in vereffening) en Partimage CVA enerzijds en Spector Coördinatiecentrum NV, Alexander Photo SA en Spector Photo Group NV anderzijds hebben hieromtrent een officiële kennisgeving gedaan op datum van 28 maart 2008 aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en aan Euronext Brussel. De vereffening van Fotoinvest CVBA is definitief gesloten en de vennootschap heeft definitief opgehouden te bestaan per

20 juni 2008. Een minderwaarde van in totaal EUR 148 ('000) werd hieromtrent opgenomen onder de niet-recurrente financiële elementen.

Op 30 juni 2008 bezat Spector Photo Group 1 207 072 eigen aandelen (3,296% van het totale aantal) waarvan 77 271 aangehouden door Spector Photo Group NV, 1 075 275 aangehouden door de dochtervennootschap Spector Coördinatiecentrum NV en 54 526 door de dochtervennootschap Alexander Photo SA. Conform IFRS worden deze eigen aandelen opgenomen in mindering van het eigen vermogen.

#### 4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2008 die een invloed zouden hebben op onderliggende halfjaarlijkse financiële staten of die erin zouden vermeld dienen te worden.

#### 5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten

Zowel de omzet van de Retail Group als de omzet van de Imaging Group is onderhevig aan seizoensschommelingen. Voor de Retail Group is traditioneel het laatste kwartaal met in het bijzonder de maand december het belangrijkste. Voor de Imaging Group werd in het analoge tijdperk de grootste omzet gerealiseerd tijdens de zomermaanden. Door de omschakeling naar de digitale fotografie is er een verschuiving naar het vierde kwartaal door het toegenomen belang van nieuwe producten zoals fotoboeken, fotokalenders, foto op canvas en fotogifs.

#### 6. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen

Er waren geen wijzigingen in de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

De veronderstellingen betreffende de toekomst zoals beschreven in het Jaarverslag 2007 zijn nog steeds van toepassing.

#### 7. Risicofactoren

De risico's, met name de kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, valutarisico's, intereustrisico's en marktrisico's zoals beschreven in het Jaarverslag 2007, zijn verder van toepassing voor de resterende periode van het boekjaar 2008.

#### 8. Verbonden partijen

Gedurende de eerste jaarhelft hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

- Informatie omtrent Fotoinvest CVBA: zie toelichting 4.
- Naar aanleiding van de verkoop van het gebouw te Dresden (belangrijkste actiefbestanddeel van de vennootschap Spector ImmobiliënVerwaltung GmbH), werd een waardevermindering geboekt tot de realiseerbare waarde van de vordering op deze vennootschap. Deze waardevermindering is opgenomen onder de niet-recurrente financiële elementen voor een bedrag van EUR 543 ('000). Tevens werd de deelneming van Spector ImmobiliënVerwaltung GmbH afgewaardeerd. Deze afwaardering van EUR 25 ('000) is eveneens opgenomen onder de niet-recurrente financiële elementen.

#### 9. Wisselkoersen

Bij het opstellen van de halfjaarlijkse financiële staten werden de volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2007.DEC	2008.JUN	2007.JUN	2008.JUN
Australische dollar	1.6457	1.6371	1.6435	1.6573
Zwitserse frank	1.6547	1.6056	1.6348	1.6026
Deense kroon	7.4583	7.4579	7.4501	7.4566
Hongaarse forint	253.7300	235.4300	250.5500	252.1867
Noorse kroon	7.9580	8.0090	8.1009	7.9887
Zweedse kroon	9.4415	9.4703	9.2290	9.4034
Amerikaanse dollar	1.4721	1.5764	1.3341	1.5444

## 10. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2008

### VERKLARING INZAKE HET BEPERKT NAZICHT OVER DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE TOESTAND VAN SPECTOR PHOTO GROUP NV PER 30 JUNI 2008

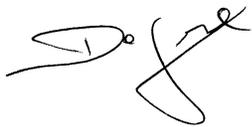
Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group per 30 juni 2008 overeenkomstig de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren in dit verband. Deze tussentijdse toestand werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Spector Photo Group.

Dit nazicht bestond hoofdzakelijk uit de analyse, de vergelijking en bespreking van de financiële informatie die ons werd meegedeeld en was bijgevolg minder uitgebreid dan een volledige controle die tot doel heeft een verklaring te geven over de getrouwheid van het vermogen, de financiële toestand en de geconsolideerde resultaten op het einde van het boekjaar.

Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden kunnen geven tot belangrijke aanpassingen van deze tussentijdse toestand rekening houdend met het feit dat de waardering van de immateriële vaste activa van de Imaginggroep sterk verbonden is met het welslagen van het businessplan en de overgang naar de digitale fotografie

Gent, 28 augustus 2008.

PKF bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door



D. De Jonge

Grant Thornton, Lippens, Rabaey, BVCV  
Commissaris  
vertegenwoordigd door



J. Lippens

## 11. Definities

Omzet = Bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten

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 (-) 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 het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten = 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.

### Financiële kalender

18 november 2008	Trading update derde kwartaal 2008
9 februari 2009	Trading update vierde kwartaal 2008
10 maart 2009	Jaarlijks communiqué jaarresultaten 2008
28 april 2009	Jaarverslag 2008
13 mei 2009	Trading update eerste kwartaal 2009
31 augustus 2009	Halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2009

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep die met ruim 1.000 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. Zij exploiteert ongeveer 240 winkels in eigen beheer of onder toegekende franchise. Dit netwerk is 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.

### Voor aanvullende informatie

Tonny Van Doorslaer, CEO – Tel. +32.9.365.98.10

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

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

(\*) Dit document bevat toekomstgerichte gegevens die gebaseerd zijn 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.

 **PHOTO HALL** MULTIMEDIA

**HIFI**  *International*

 **ExtraFilm.com**  
much more than just prints

 **SPECTOR** digital photos