



SPECTOR PHOTO GROUP

JAARVERSLAG 2008

DIT JAARVERSLAG WORDT U AANGEBODEN IN ÉÉN VAN ONZE NIEUWSTE PRODUCTEN, HET “CREATE” FOTOBOEK MET FOTOCOVER. HET HEEFT EEN IDEAAL PANORAMISCH FORMAAT OM FOTO'S MAXIMAAL TOT HUN RECHT TE LATEN KOMEN. BOVENDIEN WORDT HET VAN A TOT Z AFGEWERKT IN ONZE EIGEN LABO'S, GEDRUKT OP DE NIEUWSTE HP INDIGO DIGITALE DRUKMACHINES.

This annual report is also available in English. Contact the Spector Photo Group head office mentioned on the back cover or see www.spectorphotogroup.com

INHOUDSTAFEL

Spector Photo Group	1
Kerncijfers	4
Brief aan de Aandeelhouders	5
Informatie voor de Aandeelhouders	6
Macro-economische omgeving	8
Profiel Spector Photo Group	9
Retail Group	11
Imaging Group	15
Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	19
Corporate Governance.	27
Corporate Governance Charter	28
Interne maatregelen ter bevordering van goede corporate governance-praktijken	28
Raad van Bestuur	28
Auditcomité	30
Benoemings- en Vergoedingscomité	31
Dagelijkse leiding	32
Gedelegeerd bestuurder	32
Executive committee	32
Korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur	33
Korte biografie van de leden van het Executive Committee	36
Aandeelhouders	38
College van Commissarissen	38
Algemene inlichtingen m.b.t. Spector Photo Group	39
Geconsolideerde Jaarrekening 2008	45
Niet-geconsolideerde Jaarrekening 2008	105
Groepsstructuur	118



GEAUDITEERDE EN GECONSOLIDEERDE CIJFERS OPGESTELD VOLGENS IFRS (IN € '000)

WINST- EN VERLIESREKENING VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

	2007	2008
Bedrijfsopbrengsten	270 438	266 159
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	4 786	5 758
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 484	- 786
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	4 302	4 972
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 de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 164	- 7 748

BALANSGEGEVENS

	2007	2008
Balanstotaal	161 014	136 505
Bruto financiële schuld	61 519	48 592
Netto financiële schuld	47 990	36 150
Totaal eigen vermogen	41 579	30 559
Solvabiliteitsratio	25,8%	22,4%
Schuldgraad (gearing ratio)	115,4%	118,3%
Liquiditeitsratio	116,5%	115,6%

SEGMENTINFORMATIE

	2007	2008
Bedrijfsopbrengsten		
Retail	195 152	190 414
Imaging	76 243	76 512
Corporate	1 067	762
Intersegment	- 2 024	- 1 530
Spector Photo Group	270 438	266 159
Beëindigde bedrijfsactiviteiten Intersegment	25 610	24 470
		- 76
Totaal	296 047	290 553
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		
Retail	10 700	7 632
Imaging	- 5 607	- 1 342
Corporate	- 307	- 532
REBITDA		
Retail	13 762	10 479
Imaging	4 343	6 329
Corporate	- 145	- 524
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		
Retail	10 700	7 632
Imaging	- 5 986	- 2 128
Corporate	- 412	- 532
EBITDA		
Retail	13 762	10 479
Imaging	4 002	5 627
Corporate	- 250	- 524

KASSTROOMGEGEVENS

	2007	2008
REBITDA	17 959	16 284
EBITDA	17 513	15 583
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten	6,5%	5,9%
Winst/verlies (-) vóór belastingen, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	13 433	11 013
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	11 527	9 505
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten	4,3%	3,6%
Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	11 492	7 066

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 vóór 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 vóór 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 vóór niet-kaskosten = Netto resultaat gecorrigeerd vóór 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.
Solvabiliteitsratio = Totaal eigen vermogen als percentage van het balanstotaal.
Schuldgraad (gearing ratio) = Netto financiële schuld als percentage van het totaal eigen vermogen.
Liquiditeitsratio = Vlottende activa als percentage van kortlopende verplichtingen.



BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Het jaar 2008 was voor Spector Photo Group een atypisch jaar. De Retail Group werd in de eerste jaarhelft geconfronteerd met een substantiële kosteninflatie, terwijl de tweede jaarhelft zwaar getroffen werd door de gevolgen van de kredietcrisis.

De Imaging Group daarentegen had weinig of geen last van de tegenvallende economische omstandigheden en plukte de vruchten van haar langetermijnstrategie in digitale fotografie. Fotoafdrukken, analoog en digitaal, vertegenwoordigen nog steeds een belangrijk deel van de omzet, maar de fotogerelateerde producten (fotoboeken, kalenders, wenskaarten, canvas, ...) eisen geleidelijk een belangrijke positie op, niet in het minst door hun exponentiële groei.

De significante verbetering van de resultaten van de Imaging Group en de daling van de netto financiële schuld met 11,84 miljoen euro tot 36,15 miljoen euro, waren belangrijke kenmerken van het boekjaar 2008. Op het vlak van de resultaten werd deze goede evolutie gedeeltelijk teniet gedaan door de minder goede cijfers van de Retail Group, evenals de niet-recurrente waardeverminderingen op het Hongaarse Föfoto en het Italiaanse FLT.

Met de afboeking van het Italiaanse FLT, is de herstructurering van de Imaging Group afgesloten. Wat betreft de Retail Group, kijken we met enige voorzichtigheid 2009 tegemoet door de onzekerheid op economisch vlak.

Wij wensen onze medewerkers in binnen- en buitenland, onze trouwe aandeelhouders, evenals onze leveranciers en partners, en op de eerste plaats onze klanten te danken voor het vertrouwen dat ze in 2008 in onze groep toonden.

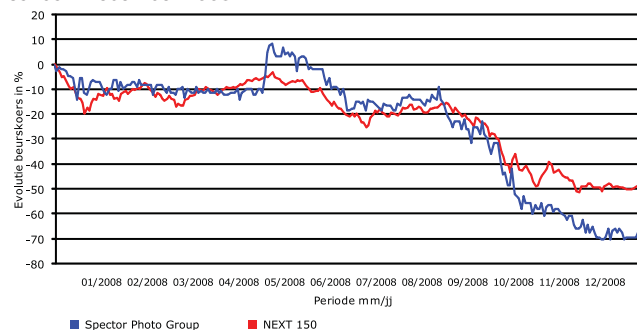
Tonny Van Doorslaer
Gedelegeerd Bestuurder

Luc Vansteenkiste
Voorzitter van de Raad van Bestuur

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

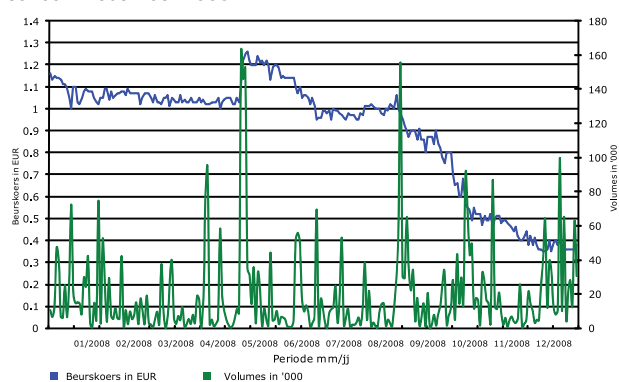
EVOLUTIE BEURSKOERS IN % SPECTOR PHOTO GROUP / NEXT 150 INDEX

Januari-December 2008



SPECTOR KOERS EN VOLUMES

Januari-December 2008



NOTERING

Het aandeel van Spector Photo Group is genoteerd op Euronext Brussels.

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

RELEVANTE CIJFERGEGEVENS IN VERBAND MET HET AANDEEL

	2007	2008
Slotkoers per eind december	1,15 €	0,38 €
Gemiddelde slotkoers	1,29 €	0,90 €
Hoogste slotkoers	1,54 €	1,26 €
Hoogste intraday notering	1,58 €	1,29 €
Laagste slotkoers	0,95 €	0,35 €
Laagste intraday notering	0,96 €	0,32 €
Totaal verhandeld volume	14 842 814	4 758 470
Gemiddeld verhandeld dagvolume	58 207	18 883
Totale omzet	19 520 149 €	4 185 923 €
Raming van gemiddelde dagomzet	76 550 €	16 611 €
Rotatie*	70,78%	22,52%

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

COMMUNICATIE MET DE AANDEELHOUDERS EN BELEGGERS

Spector Photo Group hecht bijzonder belang aan een regelmatige en transparante communicatie met aandeelhouders en beleggers.

- Publicatie van trading updates en resultaten (zie hieronder).
- Apart hoofdstuk "Beleggers" op de website.
www.spectorphotogroup.com
- Gratis inschrijving voor beleggers ter ontvangst van de persberichten, via de hierboven vermelde website.

AGENDA VOOR DE AANDEELHOUDER

13 mei 2009	vóór beurstijd	Trading update eerste kwartaal 2009
13 mei 2009	om veertien uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
31 augustus 2009*	nà beurstijd	Publicatie halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2009
10 november 2009*	nà beurstijd	Trading update derde kwartaal 2009
9 februari 2010*	nà beurstijd	Trading update 2009
9 maart 2010*	vóór beurstijd	Jaarlijks communiqué 2009

* indicatieve data

KERNCIJFERS PER AANDEEL

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

(in EUR, behalve het aantal aandelen)	2007	2008	2008
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505
Dividendgerechtigde aandelen	Aantal	Aantal	Gewogen gemiddelde aantal
	36 487 708	35 412 433	35 668 731
Bedrijfsopbrengsten	7,41	7,52	7,46
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,12	0,14	0,14
REBITDA	0,49	0,46	0,46
EBITDA	0,48	0,44	0,44
Winst/verlies (-) vóór belastingen	-0,01	-0,07	-0,07
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,01	-0,10	-0,10
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,02	-0,12	-0,12
Winst/verlies (-) voor de periode	-0,03	-0,22	-0,22
Winst/verlies (-) vóór belastingen, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,37	0,31	0,31
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,32	0,27	0,27
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0,03	-0,22	-0,22
Aandeel van de aandeelhouders in de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,31	0,20	0,20
Slotkoers van het aandeel voor de periode	1,15	0,38	0,38

Op 27 maart 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 anderzijds hebben hieromtrent een officiële kennisgeving gedaan op 28 maart 2008 aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en aan Euronext Brussel.

AANTAL AANDELEN

Het totaal aantal genoteerde aandelen bedraagt 36 619 505.

De structuur van het aandeelhouderschap op datum van de jaarafsluiting is terug te vinden op pagina 109 van dit document.

FINANCIËLE DIENSTVERLENING

De financiële dienst van de aandelen wordt in België verzorgd door Fortis Bank en KBC Bank zonder kosten voor de aandeelhouders. Indien de vennootschap haar politiek terzake zou wijzigen, zal zij dit bekendmaken in de Belgische financiële pers.

DEMATERIALISATIE VAN EFFECTEN

In het kader van de bij wet van 14/12/2005 verplichte afschaffing van de effecten aan toonder en de daaruit voortvloeiende verplichte dematerialisatie van materiële effecten aan toonder vanaf 01/01/2008, doet Spector Photo 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 biedt, waaronder bewaring en dematerialisatie van effecten, verwerken van beursttransacties, etc.

De statuten van Spector Photo 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, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 21 november 2007.

MACRO-ECONOMISCHE OMGEVING

Begin 2008 leek niets erop te wijzen dat het jaar 2008 zwaar getroffen zou worden door de zwaarste financiële crisis sinds de Tweede Wereldoorlog. De eerste jaarhelft werd immers gedomineerd door de forse stijging van de inflatie als gevolg van sterk stijgende grondstoffenprijzen, vnl. de olieprijs scheerde historische toppen. Door de automatische indexerende België één van de hoogste inflatiecijfers in Europa, maar de gevolgen op economisch vlak hiervan waren beperkt.

Het faillissement van de Amerikaanse zakenbank Lehman Brothers medio september was een heel andere zaak en leidde tot een diepe financiële crisis die heel snel tot een economische crisis leidde. Zeker in het vierde kwartaal van 2008 belandden alle economische indicatoren zwaar in het rood.

Voor alle ondernemingen was 2008 dus een heel uitdagend en moeilijk jaar door de economische groeivertraging, de inflatie, de kredietcrisis en voor het retail segment van de Spector Photo Group in het bijzonder door de daling van het consumentenvertrouwen.



Bron: NBB

Bron: NBB

PROFIEL SPECTOR PHOTO GROUP

Spector Photo Group is een gediversifieerd multimedialbedrijf, actief in 15 landen. Ze bestaat uit twee aparte groepen, enerzijds de Retail Group, anderzijds de Imaging Group, die diensten en producten leveren aan voornamelijk consumenten. De Retail Group focust op consumentenelectronica en op multimedialproducten op enkele lokale markten. Ze profileert zich meer als een dienstverlenende retailer dan als prijsbreker. Bij de Imaging Group domineren vandaag de nieuwe digitale fotoproducten, maar blijven de individuele foto afdrucken heel belangrijk en dit op een Europese schaal. Ze ontwikkelen elk een aparte strategie en gebruiken hiervoor de meest aangewezen distributiekanaalen. De klant staat hierbij steeds centraal.

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 ExtraFilm (joint-venture tussen DBM Color en ExtraFilm uit Zweden).
- 1988:** Overname van Tecnocrome (photofinishing-organisatie in België).
- 1990:** Toetreding van ExtraFilm (Zweden) tot de groep + Franse ExtraFilm joint-venture wordt volledige dochteronderneming.



- 1991:** Verwerving van meerderheidsbelang in Prominvest (op de beurs van Brussel genoteerde holding) + Prominvest verwerft de groep (omgekeerde overname), die daardoor een beursnotering heeft.
- 1993:** Naamwijziging van de groep: Spector Photo Group + fusie door opsorping van Prominvest door Spector Photo Group.
- 1994:** Overname van photofinishing labs in Frankrijk.
- 1995:** Expansie in Oostenrijk + verwerving van meerderheidsbelang in ExtraFilm Zwitserland.
- 1996:** Akkoord met de Zwitserse holding Interdiscount zorgt voor toegang tot Hongaarse en Duitse markt; zorgt voor 100% controle van ExtraFilm Zwitserland ; houdt ook de acquisitie van Photo Hall (België) in; en wordt gevolgd door de overname van het Franse postorderbedrijf Maxicolor.



- 1997:** Maxicolor breidt activiteiten uit naar België en Nederland.
- 1998:** Beursnotering van Photo Hall, gevolgd door overname van Hifi International (Luxemburg).



- 1999:** Participatie in het Italiaanse fotolab FLT.
- 2001:** Terugtrekking uit de Duitse en Oostenrijkse markt, en

- stroomlijning van het photofinishing-park 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 van programma om ExtraFilm uit te bouwen 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 41,8 miljoen euro.
- 2006:** Litto-Color, het lab te Oostende, wordt afgestoten. Sacap France 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 Imaging Group met de centralisatie van ExtraFilm France in België. De marketing van ExtraFilm France blijft gevestigd in Frankrijk (Parijs).
- Photo Hall viert zijn 75e verjaardag.
- Doorbraak van de digitale fotografie.
- Beslissing om Föfoto af te stoten.

GEOGRAFISCHE AANWEZIGHEID

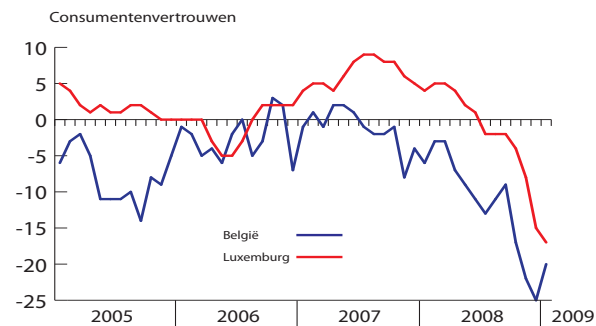
Landen	Merkmamen (divisie)
België	Photo Hall (Retail) Spector (Imaging) ExtraFilm (Imaging)
Luxemburg	Hifi International (Retail) ExtraFilm (Imaging)
Nederland	Spector (Imaging) ExtraFilm (Imaging)
Frankrijk	ExtraFilm (Imaging) Hifi International (Retail)
Hongarije	Photo Hall (Retail)
Zweden	ExtraFilm (Imaging)
Noorwegen	ExtraFilm (Imaging)
Finland	ExtraFilm (Imaging)
Denemarken	ExtraFilm (Imaging)
Zwitserland	ExtraFilm (Imaging)
Italië	FLT (Imaging)
Duitsland	ExtraFilm (Imaging)
Verenigd Koninkrijk	ExtraFilm (Imaging)
Spanje	ExtraFilm (Imaging)



CONSUMENTENVERTROUWEN

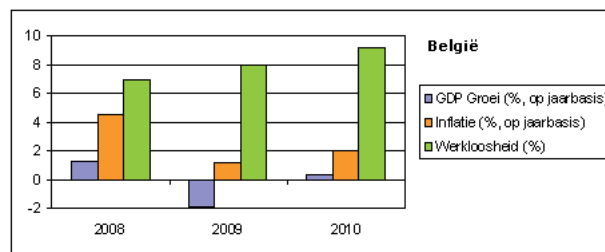
De financiële crisis en de economische recessie hebben in 2008 een gevoelige impact gehad op de particulieren. Op financieel vlak was er de vrees dat ze hun spaargeld zouden kunnen verliezen bij bankfaillissementen, daarnaast verloren ze naar schatting 150 miljard euro (bron NBB) op hun aandelenbeleggingen en op hun beleggingsfondsen, hoger dan de 118 miljard euro die in 2002 verloren werd.

De vrees voor een toename van de werkloosheid was eveneens een element dat op het consumentenvertrouwen woog.

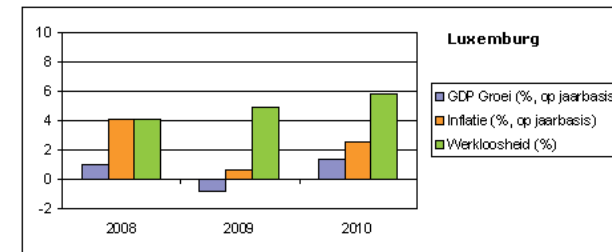


Bron: NBB en BCL

In het derde kwartaal van 2008 is het bbp in zowel het eurogebied als de EU met 0,2 % gekrompen. In 2008 begon de arbeidsmarktsituatie in de meeste lidstaten te verslechteren. Verwacht wordt dat de werkgelegenheid in 2009 een negatieve groei zal vertonen. Daarentegen neemt de inflatiedruk snel af. De sterke toename van de grondstofprijzen, die ertoe leidde dat de inflatie in de zomer van 2008 een piek bereikte, is omgeslagen onder invloed van enerzijds de sombere groeivoorzichten en anderzijds de verslechterende arbeidsmarktsituaties.



Bron: Europese commissie - Tussentijdse prognose januari 2009



Bron: Europese commissie - Tussentijdse prognose januari 2009

Dankzij de maatregelen tot stabilisatie van de financiële markten, de versoepeling van het monetaire beleid en de economische herstelplannen zal een bodem kunnen gelegd worden onder de verslechtering van de economie in 2009. Verwacht wordt dat de vermindering van de inflatoire druk de particuliere consumptie in de hand zal werken.

RETAILACTIVITEITEN SPECTOR PHOTO GROUP

De retailactiviteiten van Spector Photo Group omvatten:

- Photo Hall (België)



- Hifi International (Luxemburg)



De Retail Group bekleedt met Photo Hall in België en Hifi International in Luxemburg een vooraanstaande marktpositie. Ze combineert de voordelen van een grote groep op het vlak van schaalvoordelen en kritische massa met de voordelen van een lokale aanwezigheid, expertise en hoge graad van dienstverlening van een onafhankelijke specialist. De verkooppunten zijn gelegen in de stadskernen, in shopping centra en in baanwinkels.

De Belgische 'Consumer electronics' markt waarin Photo Hall actief is, kende een moeilijk jaar 2008. Men schat dat zij een teruggang in waarde van - 6% tot - 9% kende. Ondanks deze negatieve elementen is Photo Hall erin geslaagd haar marktaandeel te verbeteren.



De kwaliteiten van Photo Hall België en Hifi International Luxemburg worden gekenmerkt door hun 10 verbintenissen naar de klant toe:

1. Nabijheid: netwerk van winkels dat zich over België & Luxemburg uitstrekt.
2. Gastvrijheid: de klant heeft een direct contact met de verkopers en krijgt een aangename koopervaring aangeboden in een gastvrij kader.
3. Advies: door de speciale opleiding van de verkopers krijgen de klanten een optimaal advies.
4. Beste keuze: beste aanbiedingen op de markt met de meest geavanceerde innovaties.
5. Prijzen: Photo Hall en Hifi International zijn voorkeurpartner van de grote merken wat zich vertaalt in onweerstaanbare prijzen het hele jaar door.
6. Krediet met een jaarlijks kostenpercentage van 0%: Photo Hall biedt talrijke betaalfaciliteiten waarmee de betalingen gespreid kunnen worden zonder bijkomende kosten. Ook Hifi International heeft steeds artikels in aanbieding met betaling op krediet aan 0% gedurende de promotieperiodes.
7. Klantenservice: na de aankoop wil Photo Hall en Hifi Luxemburg de klant ook helpen: bij defect staat er een reparatiedienst ter beschikking.
8. TV-service: televisies worden gratis aan huis geleverd onder voorwaarden. Bijkomende diensten (bv. wandbevestiging) worden voorgesteld aan heel schappelijke prijzen.
9. PC-service: mogelijkheid tot installatie en configuratie thuis van de nieuwe computer, internetaansluiting, Wi-Fi netwerk, ... Reparaties thuis worden eveneens aangeboden.
10. E-commerce service: via de websites www.photohall.be en www.hifi.lu heeft de klant de mogelijkheid om zijn aankopen van thuis uit te regelen.

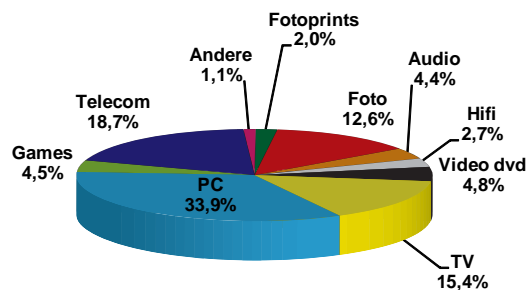
De Retail Group biedt haar klanten een gesofisticeerd product-gamma aan, opgebouwd rond A-merken. Met de producenten van deze A-merken hebben Photo Hall en Hifi International een langetermijnrelatie opgebouwd die hen de beschikbaarheid van de meest populaire modellen garandeert en een goed voorraadbeheer toelaat. Door de snelle evolutie in de markt van consumentenelectronica is deze relatie des te belangrijker. Deze evolutie, vooral dan op technologisch vlak, leidt jaar na jaar tot wisselende prestaties in de diverse productcategorieën.

Het jaar 2008 was niet anders, met stijgende omzetten in TV, games

	B	Lux
Fotoprints	↘	↘
Photo	↘	↗
Audio	↘	=
Hifi	↗	↗
Video dvd	↘	↘
TV	↗	=
PC	↘	=
Games	↗	↗
Telecom	↘	↘

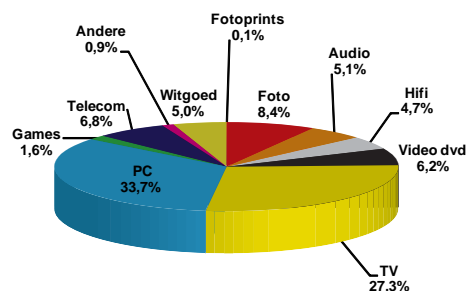
en Hifi en dalende omzetten in video/DVD, telecom en fotoprints. De verkoop van witgoed wordt stilaan maar zeker een belangrijk onderdeel van de verkoopstrategie van Hifi International.

In 2008 zag de omzetverdeling van Photo Hall België er als volgt uit



Net zoals in 2007 blijven informatica, televisietoestellen en telecomproducten de drie belangrijkste productcategorieën.

In 2008 zag de omzetverdeling van Hifi International er als volgt uit:

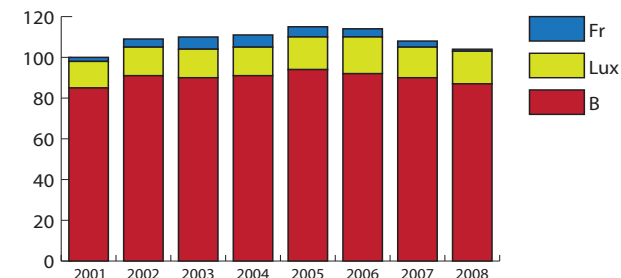


EVOLUTIE AANTAL WINKELS.

In 2008 daalde het aantal winkels van de groep van 108 naar 104. In België werden er 3 winkels gesloten, vnl. door het aflopen van huurcontracten. In Frankrijk sloot de groep 2 winkels, in Luxemburg tot slot kon een nieuwe winkel geopend worden, ondanks het grote gebrek aan beschikbare handelspanden in het Groothertogdom.

	aantal winkels		relatief deel van omzet	
	eind 2007	eind 2008	2007	2008
Belgie	90	87	58,7%	57,7%
Luxemburg	15	16	39,4%	41,4%
Frankrijk	3	1	1,9%	0,9%

Evolutie aantal winkels



HONGARIJE

De Raad van Bestuur van Spector Photo Group heeft eind 2008 de moeilijke beslissing genomen om de Hongaarse keten Föfoto te koop te stellen. In de voorbije jaren werden talrijke inspanningen geleverd om de rendabiliteit te herstellen, maar door de slechte economische toestand in het land en de lage kans op beterschap op termijn werd deze drastische maatregel genomen.

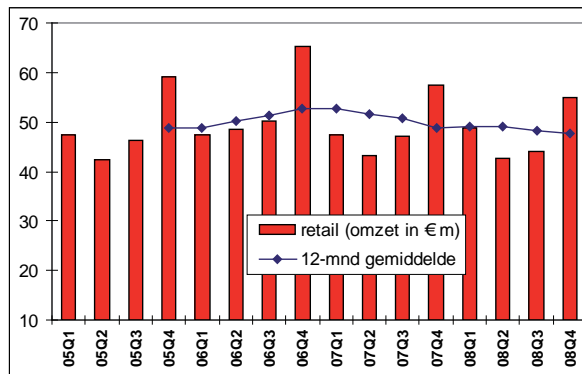
Als onderdeel van een transactie met de groep Interdiscount met betrekking tot de overname van de Duitse groep Porst kwam Föfoto in de Spector Photo Group terecht in 1996. Föfoto omvatte toen een fotolab en een keten van winkels in eigen beheer en onder toegekende franchise die zich voornamelijk op foto-activiteiten richtte.

KERNCIJFERS RETAIL GROUP

(in € miljoen)	2007	2007 herwerkt	2008	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	219,956	195,152	190,414	-2,4%
EBIT	10,554	10,700	7,632	-28,7%
EBITDA	14,279	13,762	10,479	-23,9%

EVOLUTIE OP LANGERE TERMIJN

De omzetevolutie op kwartaalbasis sinds 2005 vertoont na een geleidelijke toename in de jaren 2006 en 2007, een daling in het jaar 2008. Enerzijds als gevolg van de deconsolidatie van Föfoto, anderzijds als gevolg van de lagere omzet in België (door de slechte economische omgeving) en Frankrijk (aantal winkels van 3 naar 1). In Luxemburg steeg de omzet in 2008, met een vertraging naar het jaareinde toe. (cijfers van 2007 en 2008 zonder Föfoto)

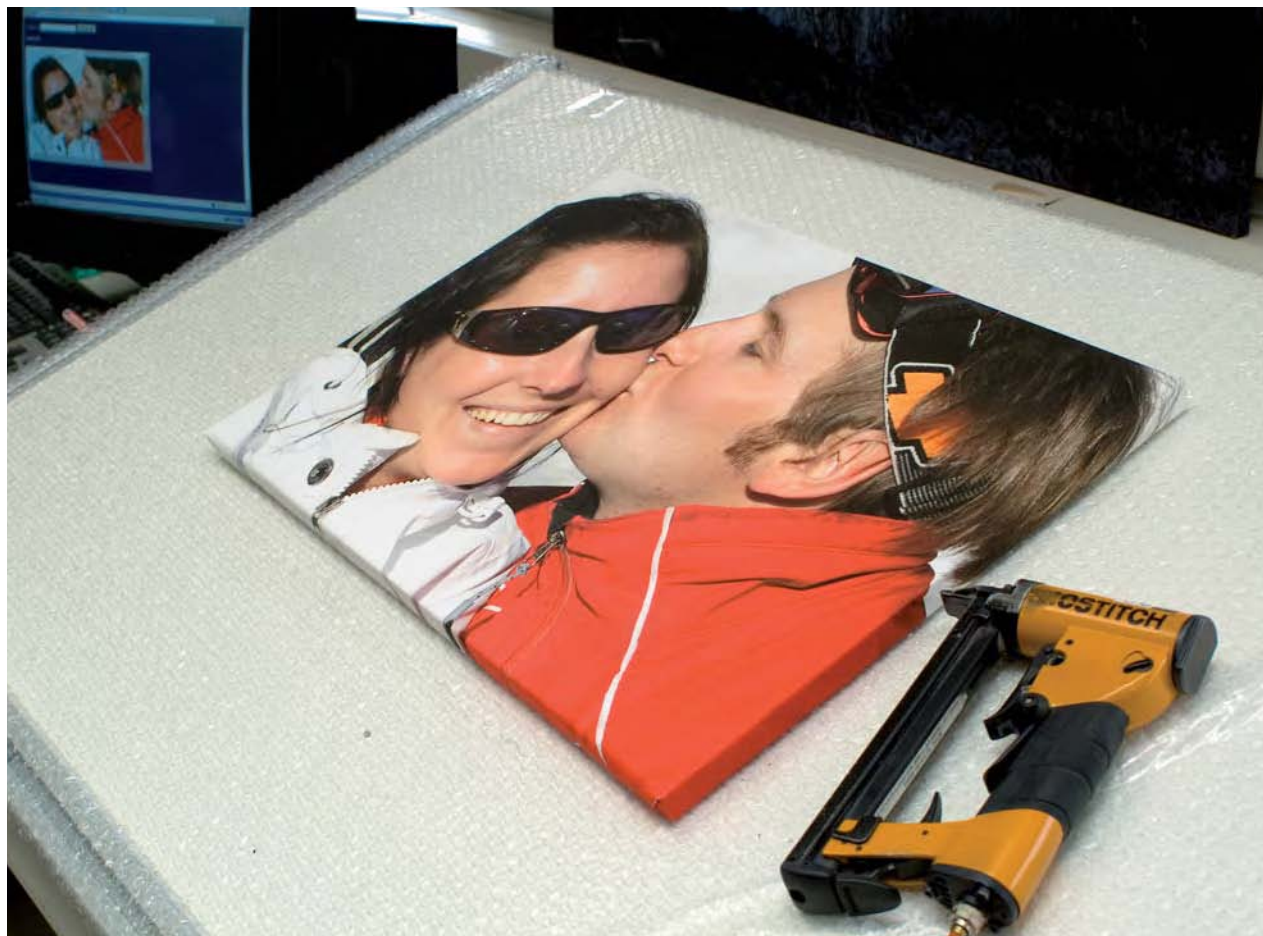


ALGEMENE ONTWIKKELING

De digitalisering heeft de fotomarkt ingrijpend gewijzigd. Een eerste gevolg was de sterke daling jaar na jaar van de traditionele (analoge) foto-afdrukken. Van 2004 tot 2008 zakte het aantal analoge foto-afdrukken met meer dan 70%. Dit was een onafwendbare evolutie, want door de snelle intrede en hoge penetratie van digitale fotoestellen en mobiele telefoons uitgerust met camera, nam de consument meer foto's (tot vier à vijfmaal meer dan vroeger). Toch bleek al snel dat de consument deze foto's niet altijd liet afdrukken buitenshuis.

De daling kon in een eerste fase dus slechts ten dele gecompenseerd worden door de sterke groei van digitale afdrukken. Het geloof dat op termijn de digitale foto's de analoge afdrukken gingen compenseren bleef lange tijd standhouden. Vele concurrenten bleven hun marketinginspanningen toespitsen op enkel digitale afdrukken, met weinig oog voor afgeleide producten zoals boeken, kalenders en gifts. Zowel ExtraFilm als Spector kozen al sinds 2006 voor een andere weg : minder nadruk op het klassieke afdrukje, en meer inspanningen op producten met hogere toegevoegde waarde. De markt is sinds 2008 duidelijk in deze richting geëvolueerd, waarbij het volume van klassieke digitale afdrukken niet meer groeit, maar de andere fotoproducten enorm groeien.

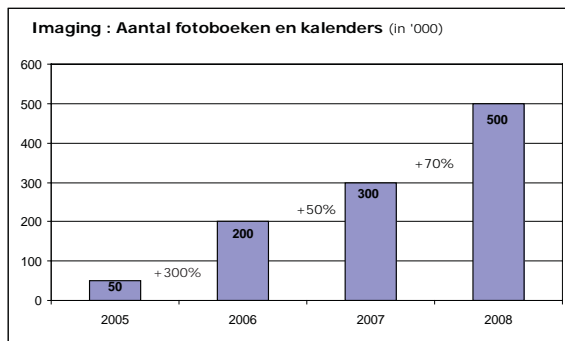
Door zijn voortrekkersrol in deze producten profiteert Spector Photo Group meer dan anderen van deze evolutie. De gemiddelde groei voor de groep is in deze producten het dubbele van de markt, met een steeds groter marktaandeel tot gevolg. Fotoboeken zijn in dit verband heel belangrijk, omdat dit het vervangproduct kan worden voor het filmrolletje. Echte toegevoegde waarde voor de consument, de handelaar en de producent. Het succes van deze fotoboeken



hangt nauw samen met het feit dat het toelaat om op korte termijn heel wat foto's te 'verwerken'. De belangrijkste klanten voor dit product zijn ouders met kinderen, met een concentratie van de X-generatie (van 31 tot 43 jaar). Het emotionele aspect speelt hierbij een grote rol. De doorbraak van fotoboeken hangt in sterke mate af van de breedband internet penetratie en van de vertrouwdheid

met het product. Op dit ogenblik hebben nog slechts minder dan 10% van de consumenten (die breedband hebben) een fotoboek gemaakt. Het is slechts een kwestie van tijd vooraleer veel meer consumenten fotoboeken zullen maken. Schattingen geven tot het tienvoudige van de huidige volumes aan.

Het gestegen belang van de fotogerelateerde producten is een strategische keuze voor de groep. Terwijl in 2007 40% van de digitale omzet afkomstig was van fotogerelateerde producten, was dit percentage in 2008 gestegen tot 55%. Hierdoor stijgt de gemiddelde omzet per klant en ook de marge (zowel relatief als absoluut). Deze evolutie zal zich in de volgende jaren nog doorzetten.



Naast het emotionele, vormen het sociale en het creatieve andere belangrijke ondersteunende factoren voor fotoboeken en foto-producten. Ze laten de particulier toe om zijn ervaringen met anderen te delen, ze af te drukken en te bewaren. Het succes van sociale netwerksites en van Internet in het algemeen, is hier eveneens een uitdrukking van. Uitgebreid onderzoek heeft eveneens uitgemerkt dat om succesvol te zijn men steeds moet blijven innoveren in nieuwe producten om nieuwe klanten aan te trekken. Het feit om iets unieks te kunnen maken en dat te personaliseren is van doorslaggevend belang. En wat is er persoonlijker dan een foto? Dat onderzoek geeft eveneens aan dat consumenten een groot belang hechten aan gebruiksgemak en -vriendelijkheid en niet onnodig veel tijd wensen te verliezen. Investeren in toegankelijke software en in designs die in een mum van tijd een professioneel resultaat geven is dus van het hoogste belang. Dit vergt een specifieke aanpak die sinds 2006 bij de groep consequent werd gevolgd. De

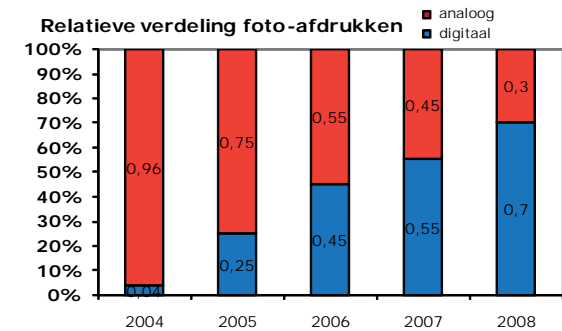
gebruiksvriendelijke software is ook een factor van fidelisering van de klant. Een ander aspect die de consument aanspreekt, is de kwaliteit, met een snelle en betrouwbare levertijd. Het was dan ook een bewuste keuze om de productie van deze nieuwe producten (zoals boeken, kalenders, maar ook canvas, gifts) in huis te halen. Dit garandeert een end-to-end kwaliteitsbewaking en een korte levertijd. Unieke gepersonaliseerde producten produceren, en deze miljoenen pakjes versturen in heel Europa is een know-how die de groep reeds jaren in huis heeft.

Spector Photo Group heeft gekozen voor de digitale drukoplossingen van HP, meer bepaald de Indigo-machines. In september 2007 bestelde de groep 2 HP Indigo 5500 digitale drukmachines. In november 2008 volgden 2 machines van het type HP Indigo 7000 en begin 2009 werd een vijfde machine besteld voor het labo in Zweden, wat de capaciteit meer dan verdubbeld heeft. Verdere investeringen in 2009 zullen de groep toelaten de toekomstige groei zonder problemen op te vangen.

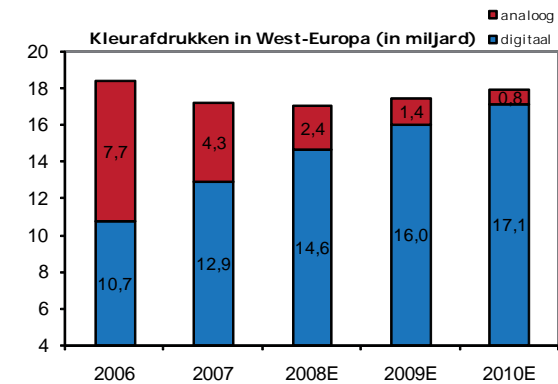
NIEUWE BUSINESSMODELLEN

De daling van het aantal te ontwikkelen analoge foto's heeft een grote impact gehad op de sector. Het heeft enerzijds de grote spelers verplicht om drastisch hun businessmodel om te gooien, anderzijds heeft het initieel heel wat nieuwe kleinere spelers aangetrokken. Uit studies was duidelijk dat 2008 of 2009 de jaren zouden kunnen zijn van de ommekeer, waarbij de groei van digitale afdrukken de daling van het aantal analoge afdrukken bijna zou compenseren, maar niet in omzet (gezien de lagere verkoopprijs van de digitale afdruk). Omdat er ondertussen geen groei meer is in klassieke digitale afdrukken, kregen de kleinere concurrenten het steeds moeilijker. De instapdrempel wordt immers steeds hoger door de nood aan industriële investeringen die producten als fotoboeken vereisen.

De groep heeft hier duidelijk het voortouw genomen tegenover de kleinere spelers op de markt. ExtraFilm behoort in de digitale wereld ondertussen onbetwistbaar tot de top drie in Europa. De cijfers van Spector Photo Group tonen inderdaad deze ommekeer aan, de turnaround werd bevestigd door de sterke cijfers van het vierde kwartaal, een bewijs dat de gekozen strategie de juiste is.



Bron: Spector Photo Group



Bron: Understanding & Solutions



STRUCTUUR IMAGING

De activiteiten van de Imaging Group zijn onderverdeeld in:

Mail order, opererend onder de merknaam ExtraFilm.

- Deze richt zich rechtstreeks naar de particuliere klant via de diverse nationale websites en biedt fotoservice, alsook digitale fotoproducten aan. Deze worden via de post aan huis geleverd.
- ExtraFilm heeft zijn hoofdzetel in Wetteren (België), waar zowel de software - als de productontwikkelingen plaatsvinden.
- ExtraFilm is actief in 14 Europese landen via 4 regionale kantoren : Nordics (Zweden), Central Europe (Zwitserland), Southern Europe (Frankrijk) en Benelux (België). Productie vindt plaats in Wetteren (België) en Zweden.
- Het is de grootste divisie van de Imaging groep (60%) die ook de grootste digitale groei kent.

Fotospecialisten: Via twee kanalen ondersteunt Imaging de zelfstandige fotospecialist in België en Nederland:

- Spector: aanbieden van fotoservice en digitale fotoproducten die via de zelfstandige fotospecialist besteld en/of geleverd worden. Dit kanaal vertegenwoordigt 12% van de omzet van Imaging.
- Filmobel: groothandel van hardware die rechtstreeks aan de zelfstandige fotospecialist geleverd worden (B2B). Deze activiteit is sterk stijgend en vertegenwoordigt 28% van Imaging groep.

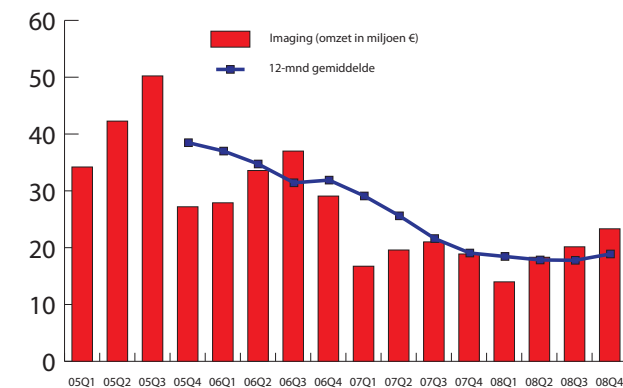
KERNCIJFERS IMAGING GROUP

(in € miljoen)	2007	2008	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	76,243	76,512	0,4%
REBIT	-5,607	-1,342	76,1%
REBITDA	4,343	6,329	45,7%
EBIT	-5,986	-2,128	64,5%
EBITDA	4,002	5,627	40,6%

EVOLUTIE OP LANGERE TERMIJN

De grafiek met de evolutie van de kwartaalomzet over de voorbije 3 jaar geeft verschillende trends weer. In 2005 en 2006 daalden de volumes in analoge fotografie, wat tot een afbouw van de structuur en een centralisatie van de basisontwikkeling noopte. 2007 was het jaar van de opbouw met een structuur aangepast aan Internet met nieuwe mensen. In 2008 werd gewerkt aan de uitbouw met de ontwikkeling en aanpassing van de websites voor de nieuwe producten.

Ook wijst deze grafiek op een gewijzigd seizoenspatroon. In 2008 was het vierde kwartaal het belangrijkste van het jaar, terwijl dit in de voorbije jaren steeds het derde kwartaal was. Een voorbeeld toont deze wijziging duidelijk aan. In 2002 werd bijvoorbeeld 35% van de bedrijfsopbrengsten in het derde kwartaal gerealiseerd en 19% in het vierde. In 2008 was het derde kwartaal goed voor 19%, het vierde was goed voor 31% van de bedrijfsopbrengsten. Het is duidelijk dat de nieuwe digitale fotoproducten zoals kalenders, wenskaarten en fotoboeken de ideale geschenken zijn voor de eindejaarsperiode.





VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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



GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET BOEKJAAR 2008

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 jaarhelft. 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 mln). 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.

INVESTERINGEN

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 van NIB in een dochtermaatschappij ten belope van € 12,5 miljoen - onder Belgische boekhoudnormen gelijkgesteld met eigen vermogen maar volgens de IFRS standaarden als schuld geboekt - 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	2008
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 fothandelaar 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 fothandelaar, kende niet dezelfde groeicijfers als de andere Imaging-afdelingen, als gevolg van het trager doorbreken van de nieuwe fotoproducten.



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.

RISICOBEBEER

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 deze risico's. Deze maatregelen omvatten onder andere de aanleg van voorzieningen. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat deze maatregelen volledig efficiënt zullen zijn in alle mogelijke omstandigheden en daarom kan niet worden uitgesloten dat sommige van deze 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.

FINANCIËLE RISICO'S

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

- Conform de herschikking van de financiële schulden die in december 2005 met het bankenconsortium werd overeengekomen, is eind 2010 het nog niet terugbetaalde saldo van de kredieten opeisbaar en zullen de kredieten eventueel heronderhandeld of geherfinancierd worden. De beschikbaarheid van kredieten hangt dus samen met de mate waarin de groep erin slaagt om vrije kasstromen voort te brengen waarmee ze tussen 2009 en 2010 haar financiële schuldpositie verder kan afbouwen. De groep beheert dit risico door een transparante en constructieve relatie uit te bouwen met het bankenconsortium.

- Een belangrijk deel van de activiteiten van de Imaging Group 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 onlinebetalingaan te moedigen voor haare-commerceactiviteiten, 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 was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2008 en 2007. Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt als de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

- De vennootschap publiceert haar geconsolideerde jaarrekeningen in euro. Een belangrijk deel van haar activa, passiva, opbrengsten en kosten zijn uitgedrukt in andere munten dan de euro, waaronder de Hongaarse forint, de Zwitserse frank en de Zweedse kroon. Hoewel wisselkoersschommelingen een

invloed kunnen hebben op de resultaten van de groep, oordeelt de vennootschap dit risico te klein om er specifieke maatregelen voor te treffen, andere dan een strikte managementopvolging.

MARKTRISICO'S

De vennootschap is voornamelijk met de Imaging Group 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, de concurrentiepositie en de afhankelijkheid van een beperkt aantal grote klanten van de Imaging Group.

- De strategie van de Imaging Group 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 rentabiliteit van de vennootschap – zowel voor de Retail Group als de Imaging Group – 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 rentabiliteit van de groep. Alhoewel 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 te ontwikkelen die minder onderhevig zijn aan de algemene prijsdruk.
- Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de groep –

zowel in de Retail Group als in de Imaging Group – 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 zien we momenteel enige druk op de bedrijfsopbrengsten binnen de Retail Group. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van duurere consumptiegoederen.

RISICO MET BETREKKING TOT BETWISTINGEN

De vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen zijn betrokken geweest in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt en waarvoor provisies werden aangelegd. Voor bepaalde fiscale geschillen was de vennootschap echter van oordeel dat er geen provisie diende aangelegd te worden. Enerzijds betreft het de fiscale aftrekbaarheid van verzekeringspremies die de vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen hebben betaald aan een verzekeringsmaatschappij die zich heeft herverzekerd bij een herverzekeringsmaatschappij gecontroleerd door de vennootschap. Anderzijds betreft het vooral discussies rond de fiscale aftrekbaarheid van betalingen in de context van transacties met groepsvennootschappen. Eind 2007 werd een gunstig vonnis in het voordeel van de groep uitgesproken. Deze uitspraak had een positief effect op de belastingkosten voor het boekjaar 2007. De terugbetalingen door de fiscale administratie van de betwiste belastingen en moratoriumintresten zijn gebeurd in respectievelijk januari en maart 2009.

Na de afhandeling van hoger genoemde geschillen blijft er een fiscaal geschil dat bij de fiscale rechtbanken aanhangig is gemaakt en waarvoor een provisie werd aangelegd voor € 0,8 miljoen.

Er zijn hangende geschillen waarover de vennootschap van oordeel is dat er geen provisie dient te worden aangelegd. Deze handelen onder andere over (i) de fiscale aftrekbaarheid van het verlies dat ontstaan is bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en

Hifi Connection in 2001. Het bedrag van de betwisting bedraagt ongeveer € 0,8 miljoen (ii) de opname van de belastingen onder de alternatieve belastbare grondslag en (iii) een abnormaal voordeel dat een dochteronderneming zou ontvangen hebben naar aanleiding van een vereffening van een dochteronderneming.

Verder is er nog een betwisting met een leverancier ten bedrage van € 0,6 miljoen, waarvan € 0,3 miljoen geprovisioneerd is.

DE EVENTUELE WIJZIGING OF INTERPRETATIE ONDER IAS/IFRS VAN DE REGELS OMTREND DE BOEKING VAN IMMATERIËLE ACTIVA (MEER BEPAALD EXTERN VERWORVEN KLANTENRELATIES VAN DE IMAGING GROUP)

De Raad van Bestuur heeft beslist om de extern verworven klantenrelaties volgens het kostprijsmodel (IAS 38 §74) te waarderen voor de openingsbalans per 1 januari 2004. De direct toerekenbare voorbereidende kosten werden hierbij behouden als onderdeel van de kostprijs van de extern verworven klantenrelaties, welke volgens de Raad van Bestuur conform IAS 38 §27 is. Hierover bestaat op datum waarop deze jaarbrochure is opgesteld, nog steeds geen officiële interpretatie van de bevoegde instantie. Het is niet gekend of er een dergelijke officiële interpretatie zal komen, en wat die desgevallend zou inhouden. Afhankelijk van het uitbrengen en de inhoud van zulke interpretatie, of van eventueel gewijzigde omstandigheden zou de boeking eventueel aangepast kunnen worden. Om redenen van transparantie publiceert de vennootschap steeds een uitsplitsing.

Noot. Een meer gedetailleerde toelichting van de risico's is terug te vinden in het prospectus dat werd gepubliceerd voor de kapitaalverhoging van december 2005. Dit document kan worden gedownload van en geraadpleegd op de corporate website www.spectorphotogroup.com.

BELANGRIJKE TOEKOMSTVERONDERSTELLINGEN

De veronderstellingen betreffende de toekomst van de immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen, zijnde voornamelijk de extern verworven klantenrelaties, zijn nauw verbonden met de strategie van de Imaging Group met betrekking tot de overgang van de analoge naar de digitale fotografie – zoals beschreven in de marktrisico's – en de vertaling van deze strategie in het business plan dat aan de basis ligt van de impairment testen opgenomen onder toelichting 13 van het jaarverslag.

De evolutie van de totale klantenportefeuille en dus ook de evolutie van de extern verworven klantenrelaties, zal het gevolg zijn van de toekomstige inspanningen voor het verwerven van nieuwe klanten. Desbetreffende uitgaven worden enkel gedaan onder de voorwaarde van winstgevende groei, opgevolgd door middel van het "Lifetime Value"-concept. Binnen het "Lifetime Value"-concept worden enkel uitgaven tot het verwerven van klanten toegelaten die een 'pay back' hebben van minder dan drie jaar, waarbij de pay back berekend wordt aan de hand van de verwachte toekomstige cashflows.

Door de combinatie van enerzijds de afschrijvingen op de immateriële activa en anderzijds het beperken van de investeringen door middel van het "Lifetime Value"-concept, meent de groep dat het risico met betrekking tot dit actief beperkt is.

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

INFORMATIE OMTRENT FOTOINVEST CVBA

De vroegere referentie-aandeelhouder Fotoinvest CVBA werd op 20 december 2007 in ontbinding gesteld. De door haar aangehouden participatie in Spector Photo Group NV werd op 27 maart 2008 verkocht aan Spector Coördinatiecentrum NV. De vereffening van Fotoinvest CVBA is definitief gesloten en Fotoinvest CVBA, in vereffening, heeft definitief opgehouden te bestaan per 20 juni 2008.

BELANGENCONFLICT

Tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van de bestuurders in toepassing van artikel 523 van het wetboek van Vennootschappen.

In 2008 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van de wet op de Vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 14 mei 2008. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hieronder:

"Verklaring bestuurders

De heer Luc Vansteenkiste verklaart dat hij, als vaste vertegenwoordiger en controlerend aandeelhouder van VEAN NV, met betrekking tot agendapunt 1 getroffen wordt door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over zijn benoeming als voorzitter van de vennootschap. Aangezien de voorzitter een bijzondere bestuursvergoeding ontvangt ten bedrage van 25 000 EUR, dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten wanneer over agendapunt 1 beraadslaagd dient te worden en zal de vergadering vervoegen nadat over agendapunt 1 werd beslist.

De heer Tonny Van Doorslaer verklaart dat hij met betrekking tot agendapunt 3 getroffen wordt door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over zijn benoeming en bijhorende bezoldiging als gedelegeerd bestuurder van de vennootschap. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten na de beslissing aangaande agendapunt 2 en zal deze terug vervoegen nadat over agendapunt 3 werd beslist.

De heren Norbert Verkimpe (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Norbert Verkimpe BVBA) en Patrick De Greve verklaren dat zij met betrekking tot agendapunt 5

getroffen worden door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over hun benoeming en bijhorende bezoldiging als lid van het auditcomité. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. De desbetreffende bestuurders zullen dan ook na de beslissing over de agendapunten 1 tot 4 de vergadering verlaten.

De commissarissen zullen op de hoogte gebracht worden van het belangenconflict.

Beraadslagingen en beslissingen

1. Benoeming VEAN NV tot voorzitter - Bezoldiging

De leden van de Raad van Bestuur beraadslagen over de benoeming van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste tot voorzitter.

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer Luc Vansteenkiste, tot de benoeming van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, als voorzitter van de Raad van Bestuur voor de duurtijd van zijn huidig mandaat. Het mandaat van voorzitter is bezoldigd conform de beslissing van de Algemene Vergadering van 14 mei 2008 (EUR 25 000). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Na deze beslissing heeft de heer Luc Vansteenkiste de vergadering opnieuw vervoegd.

3. Herbenoeming van de heer Tonny Van Doorslaer tot gedelegeerd bestuurder - Bezoldiging

De heer Tonny Van Doorslaer verlaat de vergadering.

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer T. Van Doorslaer, tot de benoeming van de heer T. Van Doorslaer als gedelegeerd bestuurder voor de duurtijd van zijn huidig mandaat als bestuurder. Het mandaat van gedelegeerd bestuurder is bezoldigd overeenkomstig de beslissingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

De bezoldiging voor dit mandaat bedraagt 25 000 EUR. Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer terug de vergadering.

5. Benoeming en bezoldiging leden auditcomité

De heren Norbert Verkimpe (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Norbert Verkimpe BVBA) en Patrick De Greve verlaten de vergadering.

Na beraadslaging beslist de Raad van Bestuur de volgende leden van het auditcomité te benoemen, voor een termijn van 3 jaar:

- MCM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen (voorzitter)
- De heer Patrick De Greve
- Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe

Het mandaat van lid van het auditcomité is bezoldigd conform de beslissing van het benoemings- en remuneratiecomité (2 500 EUR). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. De heren Norbert Verkimpe en Patrick De Greve vervoegen de vergadering.”

Tijdens het jaar 2008 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2008 hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben op de resultaten van de vennootschap.

VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Het College van Commissarissen ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 37 ('000), conform de beslissing van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2008 en geïndexeerd volgens de algemene index van de consumptieprijzen.

Daarnaast werd aan de lokale revisoren een totale vergoeding van € 218 ('000) toegekend voor prestaties met betrekking tot de audit in de afhankelijke ondernemingen waarmee Spector Photo Group een groep vormt.

In het boekjaar 2008 ontvingen het College van Commissarissen en de lokale revisoren een aanvullende vergoeding van in totaal € 52 ('000) voor prestaties die buiten hun mandaat vielen. Het betrof voornamelijk prestaties op het gebied van vereenvoudiging van de groepsstructuur, belastinggerelateerde prestaties en specifieke IFRS audits.

Daarbuiten werden er geen bezoldigingen of voordelen in natura toegekend, noch door Spector Photo Group NV, noch door enige andere van haar afhankelijke ondernemingen. Er werden evenmin betalingen verricht aan personen met wie de commissarissen een samenwerkingsverband hebben afgesloten, met uitzondering van de vennootschappen die in de buitenlandse vestigingen van de groep de plaatselijke audit hebben verricht.



TOEPASSING VAN DE WET VAN 17 DECEMBER 2008 TOT OPRICHTING VAN EEN AUDITCOMITE VOOR GENOTEERDE VENNOOTSCHAPPEN EN FINANCIËLE ONDERNEMINGEN

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in de Wet. In overeenstemming met artikel 526 is het Auditcomité samengesteld uit 3 onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur waarvan minstens één lid over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit beschikt.

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

De heer Geert Vanderstappen beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

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 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 Spector Photo 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 Spector Photo Group en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden is opgenomen op de pagina's 22 e.v.





CORPORATE GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE CHARTER

Spector Photo Group NV verbindt zich tot het naleven van alle toepasselijke wettelijke bepalingen inzake Corporate Governance en onderschrijft ook alle principes uit de Belgische Corporate Governance Code, die op 1 januari 2005 in werking is getreden.

Eind december 2005 heeft Spector Photo Group zijn Corporate Governance Charter openbaar gemaakt via de website www.spectorphotogroup.com. De laatste versie van dit Charter is steeds beschikbaar op de genoemde website.

In dit hoofdstuk vermeldt de vennootschap ook de aanbevelingen uit de Belgische Corporate Governance Code van 9 december 2004 waaraan ze niet beantwoordt, met telkens een toelichting over de reden. Het gaat om twee aanbevelingen die in dit hoofdstuk worden aangeduid met een * in de marge.

INTERNE MAATREGELEN TER BEVORDERING VAN GOEDE CORPORATE GOVERNANCE-PRAKTIJKEN

Op basis van de indicatieve publicatieschema's voor 2009 heeft de Raad van Bestuur voor zichzelf de volgende "gesloten periodes" vastgelegd:

- van 13 april 2009 tot en met 14 mei 2009,
- van 31 juli 2009 tot en met 1 september 2009,
- van 10 oktober 2009 tot en met 12 november 2009,
- van 9 februari 2010 tot en met 10 maart 2010.

RAAD VAN BESTUUR

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

ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN 2008

In 2008 vonden 7 vergaderingen plaats onder het voorzitterschap van VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2008, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2007 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2008.

Op de overige vergaderingen boog de Raad van Bestuur zich vooral over de periodieke rapportering rond de resultaten van de groep, en over de financiële situatie van de onderneming. De Raad van Bestuur beraadslaagt onder meer over de strategie en de gang van zaken per divisie, over de managementstructuur, over voorstellen tot acquisities of afsplitsingen.



VEAN NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	Voorzitter (niet uitvoerend bestuurder) (B)
De heer Phillippe Vlerick	Vice-voorzitter (niet uitvoerend bestuurder) (B)
De heer Tonny Van Doorslaer	Gedelegeerd bestuurder (uitvoerend bestuurder)
Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Jonas Sjögren	Bestuurder (niet uitvoerend bestuurder) (B)
De heer Christian Dumolin	Bestuurder (niet uitvoerend bestuurder)
De heer Patrick De Greve	Bestuurder (niet uitvoerend bestuurder) (A)
MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen	Bestuurder (niet uitvoerend bestuurder) (A)
Norbert Verkimpe BVBA vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe	Bestuurder (niet uitvoerend bestuurder) (A)
	A lid van het Auditcomité
	B lid van het Benoemings- en vergoedingscomité

BELANGENCONFLICTEN

In 2008 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van de wet op de Vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 14 mei 2008. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hieronder:

“Verklaring bestuurders

De heer Luc Vansteenkiste verklaart dat hij, als vaste vertegenwoordiger en controlerend aandeelhouder van VEAN NV, met betrekking tot agendapunt 1 getroffen wordt door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over zijn benoeming als voorzitter van de vennootschap. Aangezien de voorzitter een bijzondere bestuursvergoeding ontvangt ten bedrage van 25 000 EUR, dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten wanneer over agendapunt 1 beraadslaagd dient te worden en zal de vergadering vervoegen nadat over agendapunt 1 werd beslist.

De heer Tonny Van Doorslaer verklaart dat hij met betrekking tot agendapunt 3 getroffen wordt door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over zijn benoeming en bijhorende bezoldiging als gedelegeerd bestuurder van de vennootschap. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten na de beslissing aangaande agendapunt 2 en zal deze terug vervoegen nadat over agendapunt 3 werd beslist.

De heren Norbert Verkimpe (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Norbert Verkimpe BVBA) en Patrick De Greve verklaren dat zij met betrekking tot agendapunt 5 getroffen worden door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over hun benoeming en bijhorende bezoldiging als lid van het auditcomité. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. De

desbetreffende bestuurders zullen dan ook na de beslissing over de agendapunten 1 tot 4 de vergadering verlaten. De commissarissen zullen op de hoogte gebracht worden van het belangenconflict.

Beraadslagingen en beslissingen

1. Benoeming VEAN NV tot voorzitter - Bezoldiging

De leden van de Raad van Bestuur beraadslagen over de benoeming van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste tot voorzitter.

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer Luc Vansteenkiste, tot de benoeming van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, als voorzitter van de Raad van Bestuur voor de duurtijd van zijn huidig mandaat. Het mandaat van voorzitter is bezoldigd conform de beslissing van de Algemene Vergadering van 14 mei 2008 (EUR 25 000). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Na deze beslissing heeft de heer Luc Vansteenkiste de vergadering opnieuw vervoegd.

3. Herbenoeming van de heer Tonny Van Doorslaer tot gedelegeerd bestuurder - Bezoldiging

De heer Tonny Van Doorslaer verlaat de vergadering.

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer T. Van Doorslaer, tot de benoeming van de heer T. Van Doorslaer als gedelegeerd bestuurder voor de duurtijd van zijn huidig mandaat als bestuurder. Het mandaat van gedelegeerd bestuurder is bezoldigd overeenkomstig de beslissingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De bezoldiging voor dit mandaat bedraagt 25 000 EUR. Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap

aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer terug de vergadering.

5. Benoeming en bezoldiging leden auditcomité

De heren Norbert Verkimpe (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Norbert Verkimpe BVBA) en Patrick De Greve verlaten de vergadering. Na beraadslaging beslist de Raad van Bestuur de volgende leden van het auditcomité te benoemen, voor een termijn van drie jaar:

MCM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen (voorzitter); De heer Patrick De Greve; Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

Het mandaat van lid van het auditcomité is bezoldigd conform de beslissing van het Benoemings- en Remuneratie (2 500 EUR). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité. De heren Norbert Verkimpe en Patrick De Greve vervoegen de vergadering.”

Tijdens het jaar 2008 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

Op 53 mogelijke aanwezigheden (3 vergaderingen x 7 bestuurders en 4 vergaderingen x 8 bestuurders) waren er 6 verontschuldigheden. De volgende bestuurders hebben zich 1 maal verontschuldigd: de heer Jonas Sjögren en Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren. De volgende bestuurders hebben zich 2 maal verontschuldigd: de heren Christian Dumolin en Patrick De Greve.

Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2008 alle beslissingen bij volledige consensus.

BESTUURDERSMANDATEN BIJ ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

De beknopte curricula van de leden van de Raad van Bestuur (zie pagina's 33 tot en met 36 van dit document) bevatten telkens ook hun voornaamste bestuurdersmandaten bij andere vennootschappen.

LOOPTIJD VAN DE HUIDIGE MANDATEN

Op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2008 werden de hierboven vermelde bestuurders benoemd voor een periode van 3 jaar, tot na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011, die zal plaatsvinden op 11 mei 2011.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2009 voor:

- de heer Patrick De Greve als bestuurder te ontslaan
- BVBA Patrick De Greve, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve tot bestuurder te benoemen en dit voor een periode van twee jaar ingaand vanaf 13 mei 2009, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

EÉN UITVOERENDE EN ZEVEN NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

Met uitzondering van de heer Van Doorslaer, gedelegeerd bestuurder, vervullen de andere leden van de Raad van Bestuur geen uitvoerende taken binnen de vennootschap.

VIER ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

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

- VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste;
- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen;
- de heer Patrick De Greve;
- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2008 heeft de onafhankelijkheid bekrachtigd van VEAN NV, MCM BVBA en Norbert Verkimpe BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, en van de heer Patrick De Greve, in overeenstemming met art. 524 §4 van het Wetboek van Vennootschappen.

Zij heeft ook bekrachtigd dat MCM BVBA, Norbert Verkimpe BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, en de heer Patrick De Greve ook voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria van de Corporate Governance Code.

* VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Vansteenkiste, beantwoordt tevens aan alle onafhankelijkheidscriteria van de Belgische Corporate Governance Code, met één uitzondering: hij is gedelegeerd bestuurder van Recticel NV waar de heer Van Doorslaer niet-uitvoerend bestuurder is. De Raad van Bestuur meent evenwel, dat hierdoor de onafhankelijke besluitvorming van de heer Vansteenkiste, als bestuurder van de vennootschap, niet wordt aangetast, hetgeen de ervaring van de voorbije jaren effectief heeft uitgewezen.

COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN HUN SAMENSTELLING

De Raad van Bestuur heeft twee comités opgericht: een Auditcomité en een Benoemings- en Vergoedingscomité.

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

AUDITCOMITÉ

SAMENSTELLING VAN HET AUDITCOMITÉ

Tot vóór de Raad van Bestuur van 14 mei 2008 was het Auditcomité samengesteld als volgt:

- De heer Geert Vanderstappen, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;
- De heer Patrick De Greve, onafhankelijk bestuurder;
- De heer Jonas Sjögren, niet-uitvoerend bestuurder.

De Raad van Bestuur van 14 mei 2008 heeft de volgende leden van het Auditcomité benoemd voor een termijn van drie jaar:

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

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code en aan de verplichtingen opgenomen in de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen.

In overeenstemming met artikel 526 van het Wetboek van Vennootschappen is het Auditcomité samengesteld uit 3 onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur waarvan minstens één lid over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit beschikt.

De heer Geert Vanderstappen beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

ACTIVITEITENVERSLAG VAN HET AUDITCOMITÉ IN 2008

Het Auditcomité kwam 3 maal samen in 2008. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2008. Eén vergadering was gewijd aan de jaarlijkse “impairment testen” met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of een bijzonder waardeverminderverslies dient te worden opgenomen. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de naleving van de gedragscode, het programma voor de interne audit, interne controles en risicobeheer en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Alle leden woonden de vergaderingen bij, met uitzondering van de heer Jonas Sjögren die verontschuldigd werd op de zitting van 28 februari 2008.

BENOEMINGS - EN VERGOEDINGSCOMITÉ

SAMENSTELLING VAN HET BENOEMINGS- EN VERGOEDINGSCOMITÉ

De Raad van Bestuur van 14 mei 2008 heeft de volgende leden van het Benoemings- en Vergoedingscomité herbenoemd voor een termijn van drie jaar:

- VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, voorzitter van het comité, onafhankelijk bestuurder;
- De heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder;
- De heer Jonas Sjögren, niet-uitvoerend bestuurder.

* De voorgestelde samenstelling van het Benoemings- en Vergoedingscomité wijkt af van de aanbevelingen terzake, zoals vermeld in Bijlage D en E bij de Belgische Corporate Governance Code van 9 december 2004. Volgens deze aanbevelingen zou het Benoemings- en Vergoedingscomité uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders dienen te bestaan. Met de huidige samenstelling is er echter een evenwichtige taakverdeling tussen de bestuurders.

Conform de bepalingen ter zake in de Corporate Governance Code, neemt de heer Tony Van Doorslaer deel aan de vergaderingen waarop de remuneratie van de andere leden van het uitvoerend management wordt behandeld.

ACTIVITEITENVERSLAG VAN HET BENOEMINGS- EN VERGOEDINGSCOMITÉ IN 2008

Het Benoemings- en Vergoedingscomité kwam 2 maal samen in 2008 en behandelde o.m. het algemene vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen voor de leden van het executive committee. Alle leden woonden de vergaderingen bij.

BEZOLDIGINGEN EN BELANGEN VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De niet-uitvoerende bestuurders (de heer Philippe Vlerick, Exceca Allocation AB, de heer Christian Dumolin, de heer Patrick De Greve, MCM BVBA, Norbert Verkimpe BVBA) ontvangen elk een vergoeding van EUR 12 500 per jaar.

De voorzitter (Veau NV) heeft recht op een totale jaarlijkse vergoeding van EUR 25 000.

De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder – tevens Chief Executive Officer – wordt vermeld op pagina 32 van dit document (onder “Bezoldigingen en belangen van de leden van het executive committee”).

Er zijn geen aparte vergoedingen voorzien voor de leden van de comités, behalve voor de drie niet-uitvoerende bestuurders die lid zijn van het Auditcomité (de heer Patrick De Greve, MCM BVBA en Norbert Verkimpe BVBA). In aanvulling op hun algemene jaarlijkse vergoeding, ontvangen zij hiervoor elk een jaarlijkse vergoeding van EUR 2 500. De heer Philippe Vlerick ontvangt naast de hierboven vermelde vergoeding onrechtstreeks een jaarlijkse vergoeding van EUR 20 000 voor het mandaat van niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van een dochtervennootschap.

Het totaal aan bestuurdersvergoedingen uitgekeerd voor het boekjaar 2008 bedroeg EUR 115 ('000) en voor het boekjaar 2007, EUR 95 ('000).

Er bestaat géén overeenkomst tussen de vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de leden van de Raad van Bestuur, die bij uittreding in hun hoedanigheid als bestuurder voorziet in enige uitkering. Dergelijke regeling bestaat wel voor de heer Tony Van Doorslaer, maar uitsluitend in zijn hoedanigheid als lid van het executive committee (zie beknopte curricula op pagina 34 van dit document).

De niet-uitvoerende bestuurders konden niet intekenen op de lopende aandelenoptieplannen, noch op het Warrantenplan (zie pagina's 43 en 44).

De bestuurders houden rechtstreeks in totaal 221 449 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 109 en 33 t.e.m. 35 van dit document.

Enkel uitvoerende bestuurders konden inschrijven op de lopende aandelenoptie- en warrantenplannen. Hun inschrijvingen zitten vervat in de getallen die worden vermeld voor het executive committee (zie verder).

Geen enkele bestuurder is begunstigde van een lening verstrekt door Spector Photo Group NV noch enige andere verbonden onderneming.

DE RELATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET DE VERBONDEN ONDERNEMINGEN

Spector Photo Group NV bezit – direct en/of indirect – in al haar verbonden dochterondernemingen minimum 95% van de aandelen en in FLT (Fotolabore Tagliabue) 49%.

Zie ook: pagina 61 t.e.m. 63 voor een volledig overzicht, met de exacte deelnemingen.

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 Raad van Bestuur van Spector Photo Group NV heeft de heer Tonny Van Doorslaer aangesteld als gedelegeerd bestuurder.

EXECUTIVE COMMITTEE

De gedelegeerd bestuurder heeft voor de dagelijkse leiding van de onderneming een executive committee samengesteld dat bestaat uit:

- Tonny Van Doorslaer, Chief Executive Officer (CEO);
- Stef De corte, Managing Director van de Imaging Group;
- Christophe Levie, Managing Director van de Retail Group.

Bij Spector Photo Group is er geen directiecomité in de zin van de Wet van 2 augustus 2002 over Corporate Governance.

BEZOLDIGINGEN EN BELANGEN VAN DE LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE (IN € '000)

Lid van het executive committee	Vaste Remuneratie component (1)	Variabele Remuneratie-component (1) (2)	Overige Remuneratie-componenten (3)	Aantal aandelenopties (datum van optieplan, uitoefenprijs) (4)	Aantal warrants (uitoefenprijs per warrant)
1. Tonny Van Doorslaer	326	132	15	4 000 (2001 – EUR 9,69) 7 500 (2002 – EUR 10,65)	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				4 000 (2001 – EUR 9,69) 5 500 (2002 – EUR 10,65)	150 000 (EUR 3,36)
2. Christophe Levie					50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 en 3	665	433	20		600 000 (EUR 3,36)

(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 vergoedingscomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële doelstellingen.

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

(4) Voor de uitoefenperiodes: zie pagina 43 van dit document.

De totale vergoeding over het boekjaar 2008 bedraagt EUR 1 118 ('000). De remuneratiecomponenten voor de leden van het executive committee zijn hiernaast weergegeven. Er zijn geen waarborgen of leningen verstrekt door Spector Photo Group NV of aanverwante ondernemingen aan de leden van

het executive committee. Losstaand van hun remuneratie, houden de heren Van Doorslaer en De corte op datum van 31.12.2008 ook aandelen Spector Photo Group NV aan (details zijn te vinden in de beknoppte curricula verder in dit document).

KORTE BIOGRAFIE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR



LUC VANSTEENKISTE
Vaste vertegenwoordiger van VEAN NV, voorzitter van de Raad van Bestuur
Kantooradres: Recticel N.V., Olympiadenlaan 2, 1140 Brussel, 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 28 landen. Erevoorzitter van het Verbond van Belgische Ondernemingen en ook actief in meerdere andere sectorfederaties en belangenverenigingen van de ondernemingswereld.

Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder bij de vennootschap sinds 1995, en voorzitter van de Raad van Bestuur sinds 2001. Tevens voorzitter van het Benoemings- en Vergoedingscomité sinds 28 november 2005. Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen:

- Telindus NV (voorzitter);
- Sioen Industries NV (bestuurder);
- Ter Beke Vleeswaren NV (bestuurder);
- Compagnie Mobilière & Foncière du Bois Sauvage (bestuurder);
- Delhaize Group NV (bestuurder);
- Recticel NV (bestuurder);
- Fortis Bank NV (bestuurder);
- Guberna (bestuurder).

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

De heer Vansteenkiste houdt geen aandelen op naam en geen aandelenopties aan van Spector Photo 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.



PHILIPPE VLERICK
Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur
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-uitvoerende bestuurder bij de vennootschap sinds 1995. Vice-voorzitter sinds 28 november 2005. Lid van het Benoemings- en Vergoedingscomité. Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen zoals:

- BIC Carpets NV (voorzitter);
- UCO NV (voorzitter, gedelegeerd bestuurder);

- Exmar NV (bestuurder);
- KBC Groep (ondervoorzitter);
- Besix NV (bestuurder);
- BMT NV (bestuurder);
- ETEX (bestuurder);
- Alcopa NV (bestuurder);
- Kredietbank Luxemburg (ondervoorzitter);
- Vlerick Leuven Gent Management School (partner-bestuurder);
- Photo Hall Multimedia NV (voorzitter);
- Corelia NV (bestuurder);
- LVD Company NV (bestuurder).

Daarnaast is de heer Vlerick bestuurder van diverse familiale vennootschappen, waaronder VIT NV, Lutherick NV en Mercurius Invest NV.

De heer Vlerick heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de vennootschap.

De heer Vlerick bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV. Hij houdt geen aandelen op naam van de vennootschap aan, maar is hoofdaandeelhouder van de vennootschappen die zich hebben verenigd in het Consortium VIT, dat houder is van 6 914 244 aandelen (18,8%) Spector Photo 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.



TONNY VAN DOORSLAER
Gedelegeerd bestuurder
Kantooradres:
Spector Photo Group N.V.,
Kwatrechtsteenweg 160,
9230 Wetteren, België.

Licentiaat in de rechten. Na een tienjarige loopbaan in de financiële wereld bij Kredietbank, heeft de heer Van Doorslaer verschillende managementfuncties vervuld binnen de groep, zowel op financieel als algemeen leidinggevend vlak.

Gedelegeerd bestuurder bij de vennootschap sinds 1987. Zijn huidig mandaat loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Lid van het Executive Committee sinds 1987 en Chief Executive Officer sinds 2001.

Huidige mandaten bij andere (niet-verbonden) vennootschappen zoals:

- Recticel NV (bestuurder en lid van het Auditcomité);
- Lessius NV (voorzitter);
- Transposia NV (bestuurder);
- Lennart NV (in liquidatie) (bestuurder);
- Guberna (lid van de Board of Trustees).

De heer Van Doorslaer heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de vennootschap. De heer Van Doorslaer is houder van 221 449 aandelen op naam, 400 000 warranten en 11 500 aandelenopties van Spector Photo Group NV.

Er bestaat een overeenkomst die – enkel bij uittreding op verzoek van de vennootschap – voorziet in een financiële compensatie die maximaal 12 maal de maandvergoeding bedraagt.



JONAS SJÖGREN
Vaste vertegenwoordiger
van Exceca Allocation AB,
bestuurder
Kantooradres:
Landbovägen 2D,
S-42166 Västra Frölunda,
Sweden.

De heer Sjögren heeft een MBA van Insead en een 'master degree in science and electrical engineering' van de technologische universiteit Chalmers. Vooraleer zijn eigen onderneming te starten, heeft de heer Sjögren verschillende managementfuncties vervuld bij ondernemingen uit de Ericsson-groep, hoofdzakelijk op het vlak van 'product management'. Sinds 1996 was hij betrokken bij verschillende projecten op het gebied van 'IP network solutions' en mobiel internet (3G), gebieden die een sterke relevantie hebben voor Spector Photo Group naarmate de mediaconvergentie toeneemt. Niet-uitvoerende bestuurder bij de vennootschap sinds 1995. Lid van het Benoemings- en Vergoedingscomité. Tot 14 mei 2008 was de heer Sjögren ook lid van het Auditcomité. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen zoals:

- Exceca AB, Zweden (gedelegeerd bestuurder);
- Storytel AB, Zweden (bestuurder).

Behoudens een mandaat van bestuurder in Fotoinvest CVBA (tot 16.06.2006) - inmiddels geliquideerd - en Lennart NV (in liquidatie), vervulde de heer Sjögren in de laatste 5 jaar geen bestuurdersmandaten bij andere vennootschappen dan degene die hierboven zijn vermeld. De heer Sjögren heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de vennootschap.

De heer Sjögren bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV. Hij bezit geen aandelen op naam van de vennootschap ten persoonlijke titel, maar vertegenwoordigt Audhumla SA dat 1 514 304 aandelen (4,1%) Spector Photo Group aanhoudt.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Sjögren, die bij uittreding voorziet in enige regeling.



PATRICK DE GREVE
Bestuurder
Kantooradres:
Vlerick Leuven Gent
Management School,
Reep 1, 9000 Gent, België.

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

Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder bij de vennootschap sedert 2004 en lid van het Auditcomité sinds 2005. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

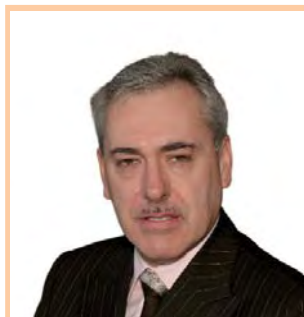
In de voorbije vijf jaar vervulde de heer De Greve enkel een bestuurdersmandaat bij de Vlerick Leuven Gent Management School, en sedert 2008 is hij lid van de Raad van Bestuur bij Guberna.

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 Spector Photo 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 BVBA, bestuurder
Kantooradres:
Pentahold N.V.,
Bourgetlaan 50,
1130 Brussel, 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-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder sinds 28 november 2005. Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité. De heer Vanderstappen vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen en beschikt bovendien over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit in de zin van artikel 526bis §2 van datzelfde Wetboek zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen.

Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Huidige bestuurdersmandaten bij andere vennootschappen zoals:

- Kinopolis NV;
- Vergokan International NV;
- Pentahold NV;
- Best² NV;
- Interio International NV.

Hij 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 Spector Photo 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.



CHRISTIAN DUMOLIN
Bestuurder
Kantooradres:
Koramic Investment Group N.V.
Kapel ter Bede 84,
8500 Kortrijk, België.

Voorzitter en CEO van Koramic Investment Group (en filialen). 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, Vlajo, Corporate Governance Institute). Niet-uitvoerende bestuurder bij de vennootschap sinds 2006. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen zoals:

- Vitalo Industries (voorzitter);
- Wienerberger (A) (ondervoorzitter Raad van Bestuur (Aufsichtsrat) en lid Strategisch Comité);
- Nationale Bank van België (ereregent);
- USG People (NL) (bestuurder (commissaris) en voorzitter Auditcomité);
- Bestuurder in diverse Belgische en buitenlandse vennootschappen, onder andere:
 - Clear2Pay (B);
 - Auguria Residential Real Estate Fund (B);
 - Brinvest (B);
 - E & L Real Estates (PL);
 - EKY (TR);
 - Mercapital Sociedad de Capital Inversion (NL);
- Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) (lid Raad van Toezicht);
- Vlerick Leuven Gent Management School (lid Algemene Raad);
- Verbond Belgische Ondernemingen (VBO) (lid Directiecomité);
- Vlaamse Jonge Ondernemingen (VLAJO) (lid Raad van Bestuur);
- Guberna (lid van de Board of Trustees).

De heer Dumolin heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de vennootschap. De heer Dumolin bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV. Hij houdt geen aandelen op naam van de vennootschap aan ten persoonlijke titel, maar is hoofdaandeelhouder van Koramic Finance Company NV, die 3 933 775 aandelen (10,74%) aanhoudt van Spector Photo Group NV.

Er bestaat géén overeenkomst tussen de vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Dumolin, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



NORBERT VERKIMPE
Vaste vertegenwoordiger van
Norbert Verkimpe BVBA ,
bestuurder
Kantooradres:
Norbert Verkimpe B.V.B.A.,
Bommelsrede 29, 9070
Destelbergen, België.

Regional Director and Competence Centre Director van Bisnode AB (Zweden), CEO van WDM International BV, voorzitter van WDM Belgium, WDM Belgium Holding en Spectron Business Solutions. Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen.

Actief in belangenverenigingen van de ondernemingswereld (Guberna, Vlaamse Management Associatie, Belgian Direct Marketing Association).

Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder en lid van het Auditcomité sinds 14 mei 2008. De heer Verkimpe vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen zoals:

- WDM International BV (CEO);
- WDM Belgium (voorzitter);
- WDM Belgium Holding (CEO & voorzitter);
- Spectron Business Solutions (voorzitter);
- Vadis Consulting (bestuurder);
- Synkronis: (CEO & voorzitter);
- D-Trix (CEO & voorzitter);
- Kemapro BV (bestuurder);
- Tijdbank VZW (bestuurder).

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

De heer Verkimpe bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV en houdt geen aandelen op naam van de vennootschap aan ten persoonlijke titel. Er bestaat géén overeenkomst tussen de vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Verkimpe, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

KORTE BIOGRAFIE VAN DE LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE



TONNY VAN DOORSLAER
Zie korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur op pagina 34 van het jaarverslag.



CHRISTOPHE LEVIE
Managing Director Retail
Group
Kantooradres:
Photo Hall Multimedia N.V.
Lusambostraat 36, 1190
Brussel, België.

De heer Levie is licentiaat in de rechten, en is sinds 1986 actief in verschillende managementfuncties binnen Photo Hall Multimedia NV, dat in 1996 is toegetreden tot de groep.

Christophe Levie is sinds 1998 gedelegeerd bestuurder van Photo Hall – met activiteiten in België, Luxemburg en Frankrijk – en is sinds 2004 ook verantwoordelijk voor Photo Hall Hongarije.

Lid van het executive committee van Spector Photo Group sinds 2005.

De heer Levie vervult geen bestuurdersmandaten 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 toezichhoudende organen van de vennootschap.

De heer Levie houdt geen aandelen van Spector Photo Group NV aan, en heeft evenmin ingeschreven op enige aandelenopties. De heer Levie houdt 50 000 warranten aan.

Er bestaat een overeenkomst die – enkel bij uittreding op verzoek van de vennootschap – voorziet in een financiële compensatie ten belope van tweemaal de gemiddelde jaarvergoeding over de laatste drie jaar.



STEF DE CORTE
Managing Director Imaging
Group
Kantooradres:
Photomedia 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 de Imaging Group.

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

Lid van het executive committee sinds 1999.

Met uitzondering van zijn bestuurdersmandaat bij Acortis BVBA vervult de heer De corte geen bestuurdersmandaten 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 van Spector Photo Group NV aan, maar Acortis BVBA houdt 52 500 aandelen aan. De heer De corte heeft ingeschreven op 9 500 aandelenopties en 150 000 warrants.

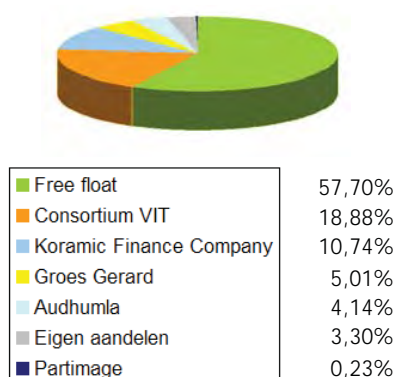
Er bestaat een overeenkomst die – enkel bij uittreding op verzoek van de vennootschap – voorziet in een financiële compensatie van twaalf maanden.



AANDEELHOUDERS

STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP (PRE-WARRANTS)

Meer gedetailleerde informatie over het aandeelhouderschap van de onderneming op datum van de jaarafsluiting is te vinden op pagina 109 van dit document.



Bezoldigingen en belangen van de leden van de toezichthoudende organen zie pagina 32 van dit document.

REFERENTIEAANDEELHOUDERSCHAP

De vroegere referentie-aandehouder Fotoinvest CVBA werd op 20 december 2007 in ontbinding gesteld. De door haar aangehouden participatie in Spector Photo Group NV werd op 27 maart 2008 verkocht aan Spector Coördinatiecentrum NV. De vereffening van Fotoinvest CVBA is definitief gesloten en Fotoinvest CVBA, in vereffening, heeft definitief opgehouden te bestaan per 20 juni 2008. Als gevolg daarvan zal tevens overgegaan worden tot ontbinding van de Stichting Administratiekantoor Consortium Ex-IPG. Voor het overige wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 24 e.v.

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, hetzij op grond van de inschrijving van de aandeelhouders in het register van de aandelen of obligaties of warrants op naam van de vennootschap en na mededeling aan de Raad van Bestuur per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze, van hun inzicht om aan de vergadering deel te nemen, tenzij anders bepaald in de oproeping; hetzij op grond van de neerlegging van de gedematerialiseerde aandelen of obligaties of warrants op de zetel van de vennootschap, tenzij anders vermeld in de oproeping of, ingeval de aandelen of obligaties of warrants vertegenwoordigd zijn door een globaalcertificaat dat gedeponereerd is bij een vereffeninginstelling, op grond van de neerlegging van een attest opgesteld door de houder van het globaalcertificaat of door de financiële tussenpersoon waarbij de aandeel-, obligatie- of warranthouder zijn aandelen respectievelijk obligaties of warrants op een effectenrekening aanhoudt, waarbij de onbeschikbaarheid van de desbetreffende aandelen of obligaties of warrants tot op de datum van de Algemene Vergadering wordt vastgesteld op de plaatsen en tegen het tijdstip aangegeven in de oproepingsbrief, hetzij op grond van de neerlegging van een door de erkende rekeninghouder of door de vereffeninginstelling opgesteld attest waarbij de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen of obligaties of warrants tot op de datum van de Algemene Vergadering wordt vastgesteld op de plaatsen aangegeven in de oproepingsbrief, zulks ten minste drie werkdagen en ten hoogste zes werkdagen vóór de datum bepaald voor de bijeenkomst van de Algemene Vergadering, dit alles onder voorbehoud van latere wetswijzigingen daaromtrent.

COMMUNICATIE MET AANDEELHOUDERS

Spector Photo Group hecht bijzonder belang aan een regelmatige en transparante communicatie naar aandeelhouders.

Deze communicatie omvat o.a.:

- Publicatie van jaarresultaten, semestriële resultaten en trimestriële "Trading Updates".
- 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.

COMMISSARISSSEN

COLLEGE VAN COMMISSARISSSEN

- PKF bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Danny De Jonge, Commissaris (huidig mandaat loopt tot de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011).
- Grant Thornton, Lippens & Rabaey BVCV, vertegenwoordigd door J. Lippens, Commissaris (huidig mandaat loopt tot de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011).

ALGEMENE INLICHTINGEN MET BETREKKING TOT SPECTOR PHOTO GROUP

1 ALGEMENE GEGEVENS OVER DE VENNOOTSCHAP

1.1. Identiteit

De naam van de vennootschap is 'Spector Photo Group N.V.', in het kort 'Spector'. Zij heeft haar maatschappelijke zetel te 9230 Wetteren, Kwatrechtsteenweg 160.

1.2. Oprichting en duur

Spector 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 Notaris Tom De Sagher op 6 november 2007, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 21 november 2007, naar aanleiding van de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van effecten aan toonder.

1.3. Rechtsvorm

Spector 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

Spector is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Dendermonde RPR 0405.706.755. Zijn nummer voor de Belasting

op de Toegevoegde Waarde is BE 0405.706.755.

2. ALGEMENE GEGEVENS OVER HET KAPITAAL

2.1. Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk en volstort kapitaal van Spector per 31 december 2008 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 geven op een verlaagde roerende voorheffing op dividenden van 15% in plaats van 25%. Om van dit voordeel te kunnen genieten, dienen de aandeelhouders hun coupon van het aandeel tegelijk met de coupon van de VVPR-strip aan te bieden aan de uitbetalende instelling, en dit vóór 30 november van het jaar waarin het dividend werd toegekend.

2.2. Toegestaan kapitaal, converteerbare obligaties

Artikel 34 van de statuten regelt o.a. de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om over een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de publicatiedatum in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging van 14 december 2005 (zijnde 5 januari 2006), het kapitaal in één of meerdere malen te verhogen ten belope van EUR 64 193 915,72.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van 28 november 2005 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, 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.

De Raad van Bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om gedurende drie jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van achtentwintig november tweeduizend en vijf 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 t.a.v. 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) 05.06.1991 (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) 09.07.1993 (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 NV: 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 uitgiftepremies

(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 Commissie voor het Bank- en Financieuzen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap, of (ii) vanaf het ogenblik dat een controlekennisgeving wordt verricht aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen en/of de vennootschap kennis krijgt van de verwerving door één of meerdere personen die in onderling overleg optreden van 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 en naarmate 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 4 15 207 282 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, afgerond in, 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 de NV Photo Hall Multimedia, waardoor het gehele vermogen van NV Photo Hall zonder uitzondering noch voorbehoud onder algemene titel overgaat op Spector Photo Group NV 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. Zie verder onder punt 2.9. Eigen aandelen.

2.6. Overzicht verrichtingen

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

Op 27 maart 2008 heeft Fotoinvest CVBA (in vereffening) het aandelenpakket in Spector Photo Group NV overgedragen aan Spector Coördinatiecentrum NV. Aangezien hierdoor de transparantiedrempel van 3% werd overschreden, hebben de vennootschappen Fotoinvest CVBA (in vereffening) en Partimage CVA enerzijds en Spector Coördinatiecentrum NV, Alexander Photo SA en Spector Photo Group NV anderzijds, hieromtrent een officiële kennisgeving gedaan op datum van 28 maart 2008 aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen en aan Euronext Brussels.

Het totaal aantal eigen aandelen bedraagt momenteel 1 207 072 of 3,3 % van het totaal aantal aandelen.

2.7. Gezamenlijke zeggenschap

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

2.8. Groepsstructuur

Zie Jaarverslag pagina 118 .

2.9. Eigen aandelen

Zie toelichtingen bij de jaarrekeningen van de vennootschap.

De Algemene Vergadering van 06/11/2007 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 06/11/2007 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 honderd vijftien 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 achttien maanden 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.

2.10. Aandelenoptieplan

De Raad van Bestuur heeft op haar vergadering van 26 november 1999 met eenparigheid van stemmen beslist om aandelenoptieplannen in te voeren ten voordele van werknemers en consultants van Spector Photo Group NV en verbonden ondernemingen (in de zin van artikel 11 van het wetboek vennootschapsrecht).

Het gratis aanbod van de opties zal worden aangemerkt als een voordeel van alle aard, dat belastbaar is als bezoldiging in hoofde van de werknemers. Gelet op de forfaitaire waardering van dit voordeel, zoals voorzien in de wet van 26 maart 1999, betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid en houdende diverse bepalingen, vormt deze een fiscaal gunstige bezoldigingstechniek.

De aandelenopties van het jaar 1999, vervallen sedert eind 2007, hebben al hun waarde verloren.

De tabel hieronder geeft de uitoefenprijs weer, het aantal aangeboden opties, het aantal aanvaarde en het aantal nog in voege zijnde opties die in uitvoering van dit plan zijn aangeboden.

Jaar van aanbod per schijf	2001	2002
Uitoefenprijs	€ 9,69	€ 10,65
Aantal aangeboden opties	85 200	67 500
Aantal aanvaarde opties	65 250	61 250
Aantal nog uitstaande opties	54 450	48 500
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	04/2005 04/2006 12/2006	04/2006 04/2007 12/2007
Aanvullende uitoefenperiodes conform de wet 24 december 2002	04/2008 04/2009 12/2009	04/2009 04/2010 12/2010

Naar aanleiding van de Wet van 24 december 2002, werd aan de begunstigden van de optieplannen voorgesteld om in te stemmen met een verlenging van de uitoefenperiodes met drie jaar. Alle begunstigden hebben hiermee inmiddels ingestemd en bijgevolg is dit voorstel goedgekeurd. Bij uitoefening van deze opties zal de vennootschap de aandelen in eigen bezit aanspreken. In het Corporate Governance Charter van Spector Photo Group is een gedragscode opgenomen betreffende de inkoop en vervreemding van eigen aandelen.

2.11. Warrantenplan

De Buitengewone Algemene Vergadering van Spector Photo Group N.V. van 28 november 2005 heeft beslist tot de uitgifte van 600.000 warranten in de zin van artikel 42 van de Wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgische actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen (de "Aandelenoptiewet"). Elke warrant geeft recht om in te schrijven op één aandeel. Dit warrantenplan heeft tot doel een incentive op lange termijn te creëren voor de begunstigden, die als bestuurder of consultant een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de vennootschap. Tevens wil dit warrantenplan een gemeenschappelijk belang creëren tussen de begunstigden en de aandeelhouders, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de vennootschap

Jaar van aanbod	2005
Uitoefenprijs	€ 3,36
Aantal aangeboden warranten	600 000
Aantal nog uitstaande /aanvaarde warranten	600 000
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	03/2006 03/2007 03/2008 03/2009 03/2010
	09/2006 09/2007 09/2008 09/2009 09/2010

Het toekennen en de uitoefening van de warrants heeft een invloed op de personeelskosten en aldus op de resultaten van de vennootschap als gevolg van de toepassing van IFRS 2 "Op aandelen gebaseerde betalingen".

De "theoretische waarde" van de warrants, berekend volgens een conventionele methode voor waardebeoordeling (Black & Scholes), bedraagt EUR 0,22366 per warrant of EUR 134 198 in totaal en werd geboekt als personeelskost voor het boekjaar waarin ze werden uitgegeven (2005). Voor deze theoretische waardebeoordeling werd er rekening gehouden met de laatste slotkoers van het aandeel voorafgaand aan het aanbod van deze warrants – namelijk EUR 1,48 – en met de uitoefenprijs van de warrants die EUR 3,36 bedraagt. De verwachte volatiliteit was gebaseerd op de gemiddelde volatiliteit over een periode van een jaar. Effecten van een verwachte vervroegde uitoefening werden niet verwerkt, zijnde niet relevant.

Aandelenkoers bij toewijzing	€ 1,48
Uitoefenprijs	€ 3,36
Looptijd	5 jaar
Verwachte volatiliteit	40%
Dividendrendement	0%
Risicovrije interestvoet	3,10%

3. ANDERE GEGEVENS

3.1. Samenstelling Raad van Bestuur

Zie pagina 33 t.e.m. 36.

3.2. Algemene Vergadering en toelatingsvoorwaarden

Zie pagina 38.



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2008

INHOUDSTAFEL

Winst en verliesrekening	46
Balans	47
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	48
Kasstroomoverzicht	49
Beknpte toelichting bij het kasstroomoverzicht	50
Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening	51
Ondernemingen behorend tot de groep	61
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2008	66
Verlag van het College van Commissarissen	103



WINST- EN VERLIESREKENING (IN € '000)

	Toelichting	2007	2008
Bedrijfsopbrengsten	2	270 438	266 159
Overige baten	3	6 542	7 282
Activering van geproduceerde vaste activa		350	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4	188 216	190 839
Personeelslasten	5	32 607	32 095
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6	12 745	10 642
Overige lasten	7	38 975	34 107
Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	8	4 786	5 758
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	9	- 484	- 786
Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten		4 302	4 972
Financiële opbrengsten	10	1 569	896
Financiële kosten	10	- 6 296	- 6 074
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen		- 4 727	- 5 177
Niet-recurrente financiële elementen	10	53	- 2 405
Financieel resultaat	10	- 4 675	- 7 582
Winst/ verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen		- 426	- 205
Winst/ verlies (-) vóór belastingen		- 373	- 2 610
Winstbelastingen (-)	11	- 156	- 908
Winst/ verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		- 530	- 3 518

	Toelichting	2007	2008
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	19	- 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

Winst per aandeel	2007	2008	2008
Totaal aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505
Dividendgerechtigde aandelen	Aantal	Aantal	Gewogen gemiddelde aantal
	36 487 708	35 412 433	35 668 731
Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,01	-0,10	-0,10
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,02	-0,12	-0,12
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode	-0,03	-0,22	-0,22

BALANS (IN € '000)

ACTIVA	Toelichting	2007	2008
Vaste activa			
Materiële vaste activa	12	27 014	18 260
Goodwill en handelsfondsen	13	21 084	19 517
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	14	15 822	12 315
Voor verkoop beschikbare beleggingen	15	25	
Overige financiële activa	16	49	49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	17	1 896	248
Uitgestelde belastingvorderingen	18	7 238	7 049
Vaste activa		73 129	57 439
Vlottende activa			
Activa bestemd voor verkoop	19	5 459	6 712
Voorraden	20	40 410	36 622
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	21	25 559	20 138
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	13 526	12 438
Actuele winstbelastingvorderingen	23	2 927	3 152
Vlottende activa		87 884	79 066
TOTAAL ACTIVA		161 014	136 505

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Toelichting	2007	2008
Totaal eigen vermogen			
Kapitaal		64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 22 367	- 30 115
Herwaarderingsmeerwaarde		2 139	
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 1 304	- 2 422
Omrekeningsreserves		- 1 083	- 1 098
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		41 579	30 559
Totaal eigen vermogen	24	41 579	30 559
Langlopende verplichtingen			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	25	38 050	32 730
Langlopende personeelsverplichtingen	26	445	190
Langlopende voorzieningen	27	1 775	1 852
Uitgestelde belastingverplichtingen	18 / 29	3 730	2 785
Langlopende verplichtingen		44 000	37 558
Kortlopende verplichtingen			
Verplichtingen bestemd voor verkoop	19 / 30	3 316	6 746
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	25	23 469	15 862
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	31	40 227	37 948
Kortlopende personeelsverplichtingen	26	4 398	4 174
Actuele winstbelastingverplichtingen	32	3 634	3 465
Kortlopende voorzieningen	28	390	194
Kortlopende verplichtingen		75 434	68 388
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		161 014	136 505

in overeenstemming met IAS 16.39 en 16.40, wordt de rubriek "Herwaarderingsmeerwaarde" apart voorgesteld in de balans voor de boekjaren 2007 en 2008.

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (IN € '000)

	Geplaatst kapitaal	Overgedragen resultaten	Herwaar- derings- meerwaarden	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Aandeel van de aandeelhouders van de moeder- maatschappij in het eigen vermogen	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 31.12.2006	64 194	-21 203	1 787	-1 304	-1 601	41 873	18	41 891
Omrekeningsverschillen					518	518		518
Niet in de winst- en verliesrekening opgenomen winsten/verliezen (-)			353			353		353
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-1 164				-1 164		-1 164
Totaal erkende winsten en verliezen (-)		-1 164	353		518	- 294		- 294
Overige							- 18	- 18
Balans per 31.12.2007	64 194	-22 367	2 139	-1 304	-1 083	41 579		41 579
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen				-1 118		-1 118		-1 118
Omrekeningsverschillen					- 15	- 15		- 15
Niet in de winst- en verliesrekening opgenomen winsten/verliezen (-)			-2 139			-2 139		-2 139
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-7 748				-7 748		-7 748
Totaal erkende winsten en verliezen (-)		-7 748	-2 139		- 15	-9 902		-9 902
Balans per 31.12.2008	64 194	-30 115		-2 422	-1 098	30 559		30 559

KASSTROOMOVERZICHT (IN €'000)

Boekjaar afgesloten op 31 december	2007	2008
Bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	- 1 164	- 7 748
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	5 457	5 190
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa	8 073	6 564
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa	- 195	2 724
Provisies	477	- 116
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen	- 5	- 10
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven	4 575	4 166
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa	- 191	- 44
Verlies/winst (-) op realisatie van immateriële activa	- 374	
Belastinguitgaven	- 1 749	- 599
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	14 905	10 128
Afname/toename (-) van handels- en overige vorderingen	10 721	7 516
Afname/toename (-) van voorraden	45	3 153
Toename/afname (-) van handels- en overige schulden	- 11 885	87
Toename/afname (-) van voorzieningen	330	
Toename/afname (-) in werkkapitaal	14 116	20 885
Betaalde (-)/ontvangen interesten	- 4 855	- 4 874
Betaalde (-)/ontvangen belastingen	- 1 495	- 1 153
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	7 765	14 858

	2007	2008
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	2 071	1 862
Ontvangen uit de verkoop van immateriële activa	385	
Ontvangen uit overige vorderingen (vast deel)	10	
Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen	- 137	- 5
Acquisitie van materiële vaste activa	- 3 367	- 2 815
Acquisitie van immateriële activa	- 3 074	- 2 439
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	- 4 112	- 3 397
Financieringsactiviteiten		
Aankopen van eigen aandelen		- 1 118
Ontvangen uit hoofde van leningen	1 410	1 017
Terugbetaling van financiële schulden	- 12 709	- 11 939
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	- 11 299	- 12 040
Netto toename/afname (-) in liquide middelen	- 7 645	- 579
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	21 411	13 526
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar betreffende activa		
aangehouden voor verkoop	437	629
Invloed wisselkoersfluctuaties	- 47	- 240
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	13 526	12 438
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar betreffende activa		
aangehouden voor verkoop	629	898
Totaal in liquide middelen	14 155	13 336

BEKNOPTE TOELICHTING BIJ 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

De kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten wordt vooral beïnvloed door het netto resultaat en de niet-kaselementen.

Details over de afschrijvingen en waardeverminderingen zijn te vinden in de toelichting bij de geconsolideerde balans op de pagina's 73 tot 79 van dit document. De niet-kasstromen betreffen voornamelijk afschrijvingen op investeringen in installaties en uitrusting en op immateriële activa.

In het boekjaar 2007 bedroegen de waardeverminderingen op vaste en vlottende activa EUR -195 ('000). Voorzieningen en waardeverminderingen worden verder toegelicht op pagina's 73 tot 79 van dit jaarverslag.

In het boekjaar 2008 zijn er EUR 2 724 ('000) voorzieningen, waardeverminderingen op vaste en vlottende activa geboekt, waarvan EUR 1 714 ('000) betrekking heeft op financiële activa, EUR 247 ('000) op overige vorderingen en EUR 557 ('000) op voorraden van de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

De interestlasten dalen van EUR 4 575 ('000) in 2007 naar EUR 4 166 ('000) in 2008. Een deel daarvan werd echter nog niet betaald in 2007 en resulteerde bijgevolg tot een uitstroom van kasmiddelen in 2008.

Vervolgens wordt de kasstroom beïnvloed in functie van de wijzigingen in het bedrijfskapitaal.

Op groepsniveau zijn de handelsvorderingen, de overige vorderingen en de voorraden verder afgenomen. Binnen de Imaging Group is er een daling van de handelsvorderingen en handelsschulden, zowel in de voortgezette activiteiten als in de activa en passiva aangehouden voor verkoop. In de Retail Group is er een toename van de voorraden,

de handelsvorderingen en de handelsschulden. In 2007 daalden de overige belastingvorderingen met EUR 5 243 ('000) en de overige belastingsschulden met EUR 5 858 ('000). Dit wordt verder toegelicht op pagina's 84 en 96.

Kasstromen uit investeringsactiviteiten

In 2007 was er een toename van de investeringen in uitrusting en installaties. In de Imaging Group werd voornamelijk geïnvesteerd in een gebruiksvriendelijke, performant werkende website en in de uitbouw van een achterliggende infrastructuur met een eigen productie voor de nieuwe fotoproducten zoals fotoboeken, fotokalenders, fotogiften en foto op doek (canvas). In 2008 investeerde de Imaging Group verder in nieuwe machines voor het drukken van fotoboeken en fotokalenders. Daarenboven werd geïnvesteerd in de verdere uitbouw van de datacenters voor de website en opslag van digitale beelden.

In de Retail Group betreffen de investeringen in 2007 en 2008 hoofdzakelijk de inrichting van nieuwe winkels en de renovatie van de inrichting in bestaande winkels.

In 2007 zorgde de verkoop van materiële vaste activa voor een instroom aan kasmiddelen ten belope van EUR 2 071 ('000). Het betreft de verkoop van gebouwen en andere desinvesteringen. De instroom aan kasmiddelen in 2008 bedraagt EUR 1 862 ('000). Het betreft hier voornamelijk de verkoop van het gebouw van Litto Color NV in Oostende.

De rubriek 'Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen' in 2007 had betrekking op de verkoop van ExtraFilm Australië ten bedrage van EUR -137 ('000). In 2008 verwijst het bedrag van EUR -5 ('000) naar de verkoop van Spector Fotohandel GmbH.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

In 2008 zijn de schulden afgebouwd met EUR 10 922 ('000) tegenover EUR 11 299 ('000) in 2007. Deze schuldafbouw heeft zowel betrekking op de voortgezette activiteiten, op de verplichtingen aangehouden met het oog op hun verkoop en op de wijziging in de consolidatiemethode van de Italiaanse dochtervennootschap FLT SpA. Verder werd de door Fotoinvest (in vereffening) aangehouden participatie in Spector Photo Group NV verkocht aan de Imaging Group ten bedrage van EUR 1 118 ('000). Dit wordt verder toegelicht op pagina 83.

Finaal resulteerde dit in een afname van de liquide middelen van EUR 7 645 ('000) voor het boekjaar 2007 tot EUR 14 155 ('000) liquide middelen per einde boekjaar 2007. In 2008 zijn de liquide middelen gedaald met EUR 579 ('000) tot EUR 13 336 ('000) per einde boekjaar.

Verkoop van dochterondernemingen

(in € '000)	2007	2008
Materiële vaste activa	102	3 000
Immateriële activa	43	
Voorraden	41	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	34	17
Geldmiddelen en kasequivalenten	137	5
Langlopende voorzieningen	- 34	
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen		-2 634
Kortlopende handelsschulden en overige schulden	- 324	- 388
Totale verkoopprijs	0	0
Verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten van dochterondernemingen	- 137	- 5
Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen	- 137	- 5

GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

Conformiteitsverklaring

Spector Photo Group NV is een onderneming die in België gevestigd is. De balans en de winst- en verliesrekening van Spector Photo 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 'Spector Photo Group' of de 'groep' genoemd). De geconsolideerde balansen en winst- en verliesrekening werden door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 16 april 2009.

De geconsolideerde balansen en winst- en verliesrekening werden opgesteld 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 Spector Photo Group werd voor het eerst opgesteld volgens de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), bij de voorstelling van de geconsolideerde balansen 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 2008 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de nieuwe standaarden en interpretaties, die op datum van goedkeuring van de jaarrekening, hoewel reeds uitgevaardigd nog niet effectief waren:

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herziene versie van 2007):

toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2009 of later

IAS 23 Financieringskosten (herziene versie van 2007): toepasselijk

voor boekjaren beginnend op 1 januari 2009 of later

IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaar-

rekening (herziene versie van 2008): toepasselijk voor boekjaren

beginnend op 1 juli 2009 of later

IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Puttable financiële

instrumenten en Verplichtingen die ontstaan bij liquidatie: toepasselijk

voor boekjaren beginnend op 1 januari 2009 of later

IAS 39 Wijzigingen in IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en

Waardering – Elementen die in aanmerking komen voor afdekking:

toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

IFRS 1 Wijzigingen in IFRS 1 Eerste toepassing van International

Financial Reporting Standards (herziene versie van 2008): toepasselijk

voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (herzieningen van 2007

met betrekking tot de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toe-

zegging en intrekkingen): toepasselijk voor boekjaren beginnend op

1 januari 2009 of later

IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herziene versie van 2008): toepasselijk

voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

IFRS 8 Operationele segmenten: toepasselijk voor boekjaren

beginnend op 1 januari 2009 of later

IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's: toepasselijk voor boekjaren

beginnend op 1 juli 2008 of later

IFRIC 15 Verantwoording opbrengsten bouwovereenkomsten: toe-

passelijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2009 of later

IFRIC 16 Verwerking van het afdekken van valutakoersrisico's van

netto investeringen in buitenlandse activiteiten: toepasselijk voor

boekjaren beginnend op 1 oktober 2008 of later

IFRIC 17 Uitkeringen van activa in natura aan aandeelhouders:

toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

IFRIC 18 Verwerking van activa, ontvangen van cliënten: toepasselijk

voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

Behalve voor de standaard IFRS 8 (eventueel een invloed op de toelichtingen) en IAS 1 inzake de bekendmaking van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten waarbij de winst- en verliesrekening zal worden aangevuld met de niet-gerealiseerde resultaten (voor 2008 bedragen de niet-gerealiseerde resultaten EUR – 2 154 '(000)), zal de toekomstige toepassing van de bovenvermelde standaarden en interpretaties geen materiële impact hebben op de financiële jaarrekeningen.

Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

Presentatiebasis

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

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Spector Photo 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 Spector Photo Group 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.

Joint ventures zijn gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen, waarvan de jaarrekening in de consolidatie wordt opgenomen volgens de proportionele methode.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Spector Photo 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 Spector Photo 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 Spector Photo Group verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Financiële activa beschikbaar voor verkoop en investeringen in deelnemingen waarover Spector Photo 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 waardeverminderv verliezen die worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, worden direct in het eigen vermogen verwerkt. Bij verkoop worden de cumulatieve aanpassingen, voorheen opgenomen in het eigen vermogen, overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

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.

Opbrengsten

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

- 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.

Kosten

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 winst- en verliesrekening gebruikmakend van de "effectieve-interestpercentage"-methode. Betalingen met betrekking tot operationele leases worden via de lineaire methode in de winst- en verliesrekening als lasten opgenomen over de leaseperiode.

Omrekening van vreemde valuta

De functionele en presentatievaluta van Spector Photo 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 winst- en verliesrekening. 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.

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-afrekbare 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 plaatsvindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs gediscoteerd.

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 gebou-

wen', 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 waardeverminderingverliezen.

Indien de boekwaarde van een actief stijgt als gevolg van een herwaardering, wordt de stijging direct in het eigen vermogen verwerkt als herwaarderingsreserve. De stijging wordt echter in de winst- en verliesrekening opgenomen in zoverre zij een herwaarderingsafname van hetzelfde actief terugdraait die voorheen in de winst- en verliesrekening was opgenomen. Indien de boekwaarde van een actief afneemt als gevolg van een herwaardering, wordt de afname in de winst- en verliesrekening 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 :

- Administratie 3%
- Productie 5%

Overige materiële vaste activa : kostprijsmodel

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

Het af te schrijven bedrag van een actief wordt stelselmatig toegevoerd over de gebruiksduur van het actief. De afschrijvingskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, 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 af-

schrijvingspercentages toegepast :

Installaties	10% - 20%
Machines	14% - 20%
Minilabs	20%
Bureaumateriaal	14%
Personenwagens	20%
Voertuigen	33%
Computerhardware	20% - 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 opnemen 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 winst- en verliesrekening 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 winst- en verliesrekening geboekt over de duurtijd van de leasing.

De afschrijvingsgrondslagen voor af te schrijven geleasde 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 winst- en verliesrekening opgenomen over de periode waarin buitengebruikstelling of vervreemding plaatsvindt.

Goodwill

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 waardeverminderingverlies 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 winst- en verliesrekening 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 gedisconteerd.

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 waardeverminderingverliezen. 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 waardeverminderingverliezen. Uitgaven voor intern gegenereerde goodwill en merken worden opgenomen in de winst- en verliesrekening 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 winst- en verliesrekening, tenzij ze worden opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. Over het algemeen worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast :

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

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 winst- en verliesrekening 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 opgenomen in de openingsbalans en de toekomstige geactiveerde extern verworven klantenrelaties af te schrijven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, over een periode van 7 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

- (1) Aankoop bij ondernemingen die klantenrelaties bezitten:

Op regelmatige basis kopen de postorderondernemingen van de groep bestanden met klantenrelaties aan bij andere postorderondernemingen, buiten de fotografische sector. In feite verkopen deze ondernemingen het recht om hun klantenrelaties als klantenrelaties van Spector Photo Group te beschouwen en hen als dusdanig te behandelen, waardoor ze effectief ook klantenrelaties van Spector Photo Group worden.

De kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de voorbereiding van het actief voor zijn beoogd gebruik, worden in de balans opgenomen overeenkomstig IAS 38 §27.

- (2) Ruil met ondernemingen die klantenrelaties bezitten:

Volledig in lijn met de wervingsmethode beschreven in (1), worden klantenrelaties uitgewisseld tussen postorderbedrijven uit verschillende industriële sectoren. De betreffende aankoopfacturen vormen de basis voor activatie van deze ruiltransacties, in overeenstemming met IAS 38 §16.

Daarnaast worden, net als onder (1), de rechtstreeks toe te rekenen kosten die ter voorbereiding van het immaterieel actief voor zijn beoogd gebruik worden gemaakt, geactiveerd.

- (3) Aankoop van toegangsrecht tot een kanaal waarlangs klantenrelaties op een bevoorrechte manier kunnen verworven worden. In tegenstelling tot de wervingsmethodes (1) en (2), komt de eerste klant-leveranciertransactie pas tot stand bij verwerving. Er

is nog geen bestaande klantenrelatie, wat wel het geval is in de wervingsmethodes (1) en (2). Toch is er reeds een bevoorrechte relatie tussen de klant en de onderneming, die gelijkstaat met een klantenrelatie. In deze gevallen hebben de betrokken personen immers een uitdrukkelijke of impliciete toestemming gegeven om door de onderneming gecontacteerd te worden welke leidt tot het verwerven van een klantenrelatie door de onderneming.

De onderliggende facturen voor het recht een toekomstige klantenrelatie te verwerven, vormen de basis voor het opnemen in de balans van deze extern verworven klantenrelaties.

Eveneens worden de rechtstreeks toe te rekenen kosten die ter voorbereiding van het immaterieel actief voor zijn beoogd gebruik worden gemaakt, geactiveerd.

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 waardeverminderverslies van een vast actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de grootte van het bijzonder waardeverminderverslies te bepalen. Jaarlijks wordt onderzocht of de goodwill, een immaterieel actief met een onbepaalde 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 waardevermindingsverlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Wanneer een bijzonder waardevermindingsverlies niet langer gegrond is, wordt de boekwaarde van het actief geheel of gedeeltelijk verhoogd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies dat voor goodwill is opgenomen, wordt niet in een latere periode teruggeboekt.

Voorraden

Voorraden 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.

Actuele en uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden gewaardeerd op basis van de aangekondigde belastingtarieven (en belastingwetgeving) door de overheid indien deze het wezenlijke effect van wettelijke vaststelling hebben.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt tegen kostprijs. Na de eerste opname worden ze 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 winst- en verliesrekening.

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 geassocieerd onder eigen vermogen op nieuw 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 worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs zonder rekening te houden met de opgelopen transactiekosten. Na de eerste opname worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen de gemortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen de aanschaffingsprijs en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de winst- en verliesrekening 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 gebruikmaakt 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.

- Toegezegde-bijdragenregelingen

Bijdragen aan een toegezegde-bijdragenregeling worden opgenomen als een last in de winst- en verliesrekening 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 toegezegde-bijdragenregeling niet volledig betaalbaar zijn binnen 12 maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichtten, worden ze gediscnteerd.

- Toegezegde-pensioenregelingen

Voor toegezegde-pensioenregelingen wordt de boekwaarde op de balans bepaald als de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen, 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 toegezegde-pensioenregeling. 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 toegezegde-pensioenregeling op die datum of, indien hoger, van de reële waarde van de fondsbeleggingen, dan wordt dit overschot in de winst- en verliesrekening 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 toegezegde-pensioenregeling, worden pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk als kost opgenomen.

De contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen en de aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten worden door een gekwalificeerd actuaaris berekend volgens de "projected unit credit"-methode. De gebruikte discountvoet 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 winst- en verliesrekening 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, be-

staan 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 toegezegde-pensioenregelingen met dit verschil dat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk en zonder bandbreedte 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 ten minste 12 maanden na de balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd.

Beloningen in de vorm van eigen-vermogensinstrumenten

De aandelenoptieprogramma's laten aan werknemers van de groep toe om aandelen van Spector Photo Group NV te verwerven. De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen gedurende een overeengekomen periode voorafgaand aan de dag van het aanbod.

Geen compensatiekost wordt opgenomen voor de opties uitgegeven vóór 7 november 2002 (overgangsbepalingen IFRS 2).

Op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten verlenen, worden gewaardeerd tegen reële waarde van de eigen-vermogensinstrumenten op het moment van hun toekenning. De reële waarde wordt bepaald aan de hand van een Black & Scholes model. De reële waarde zoals bepaald op de datum van toekenning van de op aandelen gebaseerde betalingen wordt in kost

genomen waarbij deze kost, eventueel, lineair wordt gespreid over de eventuele wachtperiode.

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 locatie, 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.

Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatiebasis van de groep is bedrijfssegmenten en de secundaire segmentatiebasis is geografische 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. De primaire segmentatiebasis bestaat uit volgende bedrijfssegmenten: 'Retail', 'Imaging' en 'Corporate'.

De geografische segmenten van de groep worden bepaald door de locatie van de activiteit van de ondernemingen. De secundaire segmentatiebasis bestaat uit volgende geografische segmenten : 'Europese unie' en 'Andere'.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend.

De activa en verplichtingen van een segment omvatten de activa en verplichtingen die direct zijn toe te rekenen aan een segment, inclusief de activa en verplichtingen die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend.

De activa en verplichtingen van een segment omvatten geen winstbelastingen.

Transferprijzen tussen bedrijfssegmenten worden bepaald 'at arm's length', vergelijkbaar met transacties met derden.

DE EXTERN VERWORVEN KLANTENRELATIES VAN SPECTOR PHOTO GROUP ONDER IFRS

Klantenrelaties zijn immateriële activa zoals door IFRS bepaald.

Klantenrelaties hebben ontegensprekelijk een economische waarde. De investeringen in de klantenrelaties vertegenwoordigen immers het toekomstige rendement van de onderneming.

Het begrip “klantenrelaties” wordt erkend door IAS.

IAS 38 §16 vermeldt hierover :

“Een entiteit kan een klantenbestand of een marktaandeel bezitten en de verwachting hebben dat door de opbouw van klantenrelaties en klantentrouw, de cliënten met de entiteit zaken zullen blijven doen. Indien er echter geen juridisch afdwingbare rechten bestaan en er ook geen andere manieren zijn om de relaties met de cliënten en de klantentrouw aan de entiteit te beschermen, is de zeggenschap over de verwachte economische voordelen uit de klantenrelaties en klantentrouw meestal onvoldoende om te stellen dat dergelijke activa (bijvoorbeeld klantenbestand, marktaandelen, klantenrelaties en klantentrouw) voldoen aan de definitie van immateriële activa. Indien er geen juridisch afdwingbare rechten bestaan om de klantenrelaties te beschermen, zijn ruiltransacties met dezelfde of soortgelijke niet-contractuele klantenrelaties (die geen deel uitmaken van een bedrijfscombinatie) het bewijs dat de entiteit niettemin in staat is zeggenschap uit te oefenen over de verwachte toekomstige economische voordelen die voortvloeien uit klantenrelaties. Omdat dergelijke ruiltransacties ook het bewijs leveren dat de klantenrelaties afscheidbaar zijn, beantwoorden zulke klantenrelaties aan de definitie van immateriële activa.”

Om als een immaterieel actief beschouwd te kunnen worden, dienen de “klantenrelaties” te voldoen aan de volgende criteria :

- a. Klantenrelaties moeten identificeerbaar zijn.
- b. De onderneming moet zeggenschap hebben over de klantenrelaties.
- c. Er moeten toekomstige opbrengsten voortvloeien uit deze klantenrelaties.

De klantenrelaties van de postorderbedrijven van Spector Photo Group voldoen aan deze voorwaarden:

- a. De postorderbedrijven van Spector Photo Group beschikken over databanken met daarin de naam en het adres van elke klantenrelatie, aangevuld met belangrijke gegevens over het bestel- en betaalgedrag van elke individuele klantenrelatie (bijvoorbeeld datum van de laatste bestelling, frequentie van bestellen, bestelde producten, voorkeur voor bepaalde promoties, correctheid van betaling,...). De klantenrelaties zijn aldus identificeerbaar en zij zijn het onderwerp van ruil-, verhuur- en verkooptransacties met postorderbedrijven uit andere sectoren. Zij zijn aldus afscheidbaar (zie IAS 38 §12 : een actief beantwoordt aan het criterium van identificeerbaarheid indien het afscheidbaar is en verkocht, verhuurd of geruild kan worden).
- b. De postorderbedrijven van Spector Photo Group kunnen conform alle wettelijke bepalingen autonoom deze klantenrelaties benaderen zonder enige verplichting ten opzichte van een andere partij. Het feit dat er reeds voorgaande transacties tussen de onderneming en de klantenrelatie zijn, wijst eveneens op een contractuele band, ook al is die niet formeel vastgelegd. Juridisch gezien, beschikt Spector over een exclusieve eigendom, en is de onderneming trouwens ook wettelijk verantwoordelijk voor de bescherming van de informatie over deze klantenrelaties (de wettelijke en juridische aspecten worden behandeld in meerdere Europese richtlijnen, die per land ook in wettelijke bepalingen zijn omgezet). Tot slot bewijzen ook de reeds eerder genoemde ruil-, verhuur- en verkooptransacties op het bestaan van zeggenschap. Het feit dat er naast verhuur- en verkooptransacties ook ruiltransacties worden gesloten, toont aan dat de toegang van derden kan beperkt worden.
- c. De postorderbedrijven kunnen op statistische basis het toekomstige zakencijfer met elke klantenrelatie bepalen. Het gaat hier niet om ramingen of inschattingen, maar om mathematische bereke-

ningen volgens het “Lifetime Value”-concept. Dit concept maakt het mogelijk om de “Net Present Value” van de toekomstige economische voordelen te berekenen voor een groep klantenrelaties. Het model neemt alle elementen van de winst- en verliesrekening in aanmerking. Spector kan dit model met een grote graad van zekerheid en betrouwbaarheid toepassen op zijn klantenrelaties van de postorderorganisaties omdat de onderneming over voldoende statistische gegevens over deze klanten beschikt. Omwille van de veranderende markt waarin de groep vandaag de dag opereert, is een verificatie van deze statistische modellen aangewezen op jaarbasis.

Opname als immaterieel actief volgens IFRS

IAS 38 §21 stelt dat een immaterieel actief moet worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat er verwachte toekomstige economische voordelen zullen zijn en als de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Het criterium van “waarschijnlijkheid” wordt altijd geacht te zijn vervuld voor afzonderlijk verworven immateriële activa (IAS 38 §25).

De kostprijs van de aanschaffingen van de klantenrelaties wordt gestaafd door aankoopfacturen.

De afzonderlijke verwerving van de klantenrelaties geschiedt via diverse methodes. De meest voorkomende externe verwervingsmethodes, benevens de acquisitie van handelsfondsen, en die weerhouden worden onder IFRS, zijn:

- a. aankoop bij ondernemingen die klantenrelaties bezitten.
- b. ruil met ondernemingen die klantenrelaties bezitten.
- c. aankoop van toegangsrecht tot een kanaal waarlangs klantenrelaties op een bevoorrechte manier kunnen verworven worden.

a. Aankoop bij ondernemingen die klantenrelaties bezitten

Op regelmatige basis kopen de postorderondernemingen van de groep bestanden met klantenrelaties aan bij andere postorderondernemingen, buiten de fotografische sector. Het betreft de klantenrelaties van ondernemingen zoals La Redoute, 3 Suisses, enzovoort.

Dit zijn transacties waarvoor telkens ook een factuur wordt opgemaakt.

Om de klantenrelaties van een andere onderneming te verwerven, dienen de postorderorganisaties kosten te maken om het actief voor te bereiden op zijn beoogd gebruik. Zo dient er een specifiek aanbod gemaakt te worden voor de klantenrelaties van de verkopende onderneming. Dit omvat vooral de portkosten en een speciaal bedrukte enveloppe met een aparte acquisitiecode, waarmee de klant effectief op het aanbod kan ingaan waardoor hij/zij ook daadwerkelijk als klantenrelatie wordt verworven door de Spector-ondernemingen. Aangezien deze kosten noodzakelijk zijn om het immaterieel actief te realiseren, worden zij als onderdeel van dit immaterieel actief beschouwd. Giften en relatiegeschenken zijn hier bijvoorbeeld niet inbegrepen.

Een essentieel verschil met reclame bestaat uit het feit dat bij dergelijke transacties niet louter een boodschap wordt gecommuniceerd aan het publiek, maar effectief een specifiek aanbod wordt gemaakt aan een welbepaald doelpubliek. Niet iedereen kan dus zomaar gebruikmaken van dit aanbod. Voor een dergelijk aanbod wordt telkens een aparte acquisitiecode vastgelegd, die noodzakelijk is voor de klant om toegang te krijgen tot het aanbod, en die tevens door Spector wordt gebruikt om per klantenrelatie achteraf een gedetailleerd inzicht te krijgen in de economische voordelen voor de onderneming.

Deze kosten werden grondig geauditeerd, en enkel die kosten die volgens de mening van de Raad van Bestuur voldoen aan de definitie van “voorbereidende kosten” uit IAS 38 §27 worden weerhouden. Het betreft dus enkel de kosten die effectief rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de voorbereiding van het actief voor zijn beoogd gebruik. Bij Spector Photo Group betreft het aldus geen advertentie- en promotiekosten, maar specifieke voorbereidingskosten. De kosten die volgens IAS 38 §29 geen deel kunnen uitmaken van de kostprijs van een immaterieel actief, zijn hieruit geweerd. Tevens worden, conform IAS 38 §30, de eerste exploitatieverliezen niet mee opgenomen in de boekwaarde van het immaterieel vast actief.

b. Ruil met ondernemingen die klantenrelaties bezitten

Volledig in lijn met de hierboven beschreven wervingsmethode, worden klantenrelaties soms uitgewisseld tussen postorderbedrijven uit verschillende industriële sectoren – bijvoorbeeld 3 Suisses France met ExtraFilm France.

Dat het hier eveneens een afzonderlijke externe verwerving betreft, wordt aangetoond door de betreffende aankoopfacturen. Omdat er bij dergelijke ruiltransacties tegenover elke uitgaande factuur ook een inkomende factuur met hetzelfde bedrag staat, is er geen reële geldstroom.

Daarnaast worden eveneens direct toerekenbare kosten gemaakt om het immaterieel actief voor te bereiden op zijn beoogd gebruik. De facturen voor deze kosten worden eveneens geactiveerd.

c. Aankoop van toegangsrecht tot een kanaal waarlangs klantenrelaties op een bevoorrechte manier kunnen verworven worden

Deze wervingsmethode verschilt van de vorige doordat de eerste klant-leverancierstransactie bij verwerving tot stand komt. Met andere woorden: de verkopende onderneming heeft niet noodzakelijk al een verkooptransactie gesloten met haar klantenrelaties. Toch hebben deze personen en de betrokken onderneming wel degelijk een bevoorrechte relatie, die gelijkstaat aan een klantenrelatie. In al deze gevallen hebben de betrokken personen immers een uitdrukkelijke of impliciete toestemming gegeven om door de onderneming gecontacteerd te worden, hetgeen leidt tot het verwerven van een klantenrelatie. Net als bij de vorige wervingsmethodes kunnen deze klantenrelaties gebruik maken van een specifiek aanbod (met een daaraan verbonden unieke acquisitiecode, die niet voor iedereen geldt).

Concreet gaat het bijvoorbeeld om klantenrelaties van ondernemingen die de Roze Dozen en de Blauwe Dozen commercialiseren. Dergelijke pakketten bevatten specifieke aanbiedingen van meerdere onderne-

mingen, die heel gericht worden verspreid naar pas bevallen moeders of moeders van peuters, die uitdrukkelijk of impliciet hun toestemming hebben gegeven om deze aanbiedingen te ontvangen.

In de internetwereld betreft het de verwerving van relaties, die zich op een bepaalde website hebben laten registreren en die daardoor hun uitdrukkelijke toestemming hebben gegeven voor een bevoorrechte relatie met het oog op een toekomstige transactie.

Gezien de bevoorrechte relatie, waarbij de consument het recht verleent om een toekomstige klantenrelatie uit te bouwen, gelden ook deze relaties effectief als klantenrelaties.

Het gaat ook hier om extern verworven klantenrelaties aangezien er voor dit recht eveneens een factuur wordt opgemaakt – in bepaalde gevallen zelfs gebaseerd op een forfaitair bedrag per effectief verworven klantenrelatie, ofwel op een commissie op elke effectieve bestelling.

Deze laatste werkwijze verschilt van een “gewone” commissieregeling doordat de Spector-ondernemingen tegelijk ook het recht verwerven om voor de volgende transactie rechtstreeks de klantenrelaties te benaderen – met andere woorden: doordat ze de zeggenschap over deze klantenrelaties hebben verworven.

Waardering van de klantenrelaties

Na onderzoek door het College van Commissarissen inzake de “externe verwerving” werd er besloten om onder IFRS de drie bovenvermelde methodes te weerhouden uit een totaal van acht. Alle andere wervingsmethodes werden geweerd omdat zij onder IFRS niet in aanmerking komen voor activering.

De waarde waartegen de extern verworven klantenrelaties volgens het kostprijsmodel (IAS 38 §74) zijn opgenomen, wordt ter verduidelijking telkens opgesplitst voor extern verworven klantenrelaties en voor de direct toewijsbare kosten.

ONDERNEMINGEN BEHOREND TOT DE GROEP

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen (☐), of proportioneel geconsolideerde gemeenschappelijke dochterondernemingen (○) :

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
☐ EDRO B.V.B.A. (vereffend) * Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0437.051.118	100.00
☐ EXTRA FILM AB 14 V. Götalands Län, 35 Tanum Kommun, Zweden	SE 556 069 600 601	100.00
☐ EXTRA FILM AG Hauptstrasse 70, 4132 Muttenz, Zwitserland	CH 213.717	100.00
☐ EXTRA FILM A/S postboks 197, 7601 Levanger, Noorwegen	NO 919 322 942	100.00
☐ EXTRA FILM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0447.697.065	100.00
☐ EXTRA FILM DENMARK A/S (vereffend) * Peder Hesselvej 52, 2880 Bagsvaerd, Denemarken	DK 17 42 19 05	100.00
☐ EXTRA FILM FINLAND OY (vereffend) * P.B. 1440, 00002 Helsingfors, Finland	FI 0107865-1	100.00
☐ EXTRA FILM EUROPE N.V. (vereffend) * Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0425.953.625	100.00
☐ EXTRA FILM FRANCE S.A. Rue du Faubourg de Douai 128, 5900 Lille, Frankrijk	FR 48 331 704 122	100.00
☐ EXTRA FILM LOGISTICS AG Grabenstrasse 25, 6340 Baar, Zwitserland	CH 562.363	100.00
☐ FILMOBEL N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0408.058.709	100.00
○ FLT S.p.A. (tot 30 september 2008) Galleria Passarella 1, 20122 Milaan, Italië	IT 13146200152	49.00

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
<input type="checkbox"/> FOTRONIC S.A. (in vereffening) Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0423.052.731	100.00
<input type="checkbox"/> FÖFOTO Kft Fehérvári út 104, 1119 Budapest, Hongarije	10655302-2-44	100.00
<input type="checkbox"/> HIFI INTERNATIONAL S.A. Route de Luxembourg, BP 1, 3201 Bettembourg, Luxemburg	LU 124.90.336	100.00
<input type="checkbox"/> LITTO-COLOR N.V. (in vereffening) Zandvoordestraat 530, 8400 Oostende, België	BE 0414 004 215	100.00
<input type="checkbox"/> ORC EUROPE S.A.R.L. Rue du Faubourg de Douai 128, 5900 Lille, Frankrijk	FR 51 348 331 281	100.00
<input type="checkbox"/> PHOTO HALL FRANCE S.A.R.L. Lotissement Augny 2000, 57685 Augny, Frankrijk	FR 70 391 700 440	100.00
<input type="checkbox"/> PHOTO HALL MULTIMEDIA N.V. Lusambostraat 36, 1190 Brussel, België	BE 0477.890.096	100.00
<input type="checkbox"/> PHOTO HOLDINGS IRELAND Ltd. (in vereffening) 38/39, Fitzwilliam Square, Dublin 2, Ierland	659 45 42 I	100.00
<input type="checkbox"/> PHOTOMEDIA N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, Belgium	BE 0439.476.019	100.00
<input type="checkbox"/> PHOTO RE Ltd. (in vereffening) 38/39, Fitzwilliam Square, Dublin 2, Ierland	659 5115 R	100.00
<input type="checkbox"/> PLASTIC UNIT PRODUCTION HOLDING S.A. (in vereffening) Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0431.368.205	100.00
<input type="checkbox"/> PROMO CONCEPT INVESTMENT B.V.B.A. Kwatrechtsteenweg 158, 9230 Wetteren, België	0423.852.188	100.00
<input type="checkbox"/> SACAP Ltd. (in vereffening) Unit A, 19/F, One Capital Place - 18, Luard Road, Wanchai, Hong Kong		100.00
<input type="checkbox"/> SACAP S.A. Rue Logelbach 124, 68000 Colmar, Frankrijk	FR 19 353 224 694	100.00
<input type="checkbox"/> SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0437.663.406	100.00
<input type="checkbox"/> SPECTOR FOTOHANDEL GmbH * Babenbergerstrasse 88, 8020 Graz, Oostenrijk	ATU 151 36 500	100.00

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
<input type="checkbox"/> SPECTOR GRAND EST SAS (vereffend) * Rue des clefs 6, 68320 Muntzenheim, Frankrijk	FR 01 312 519 317	100.00
<input type="checkbox"/> SPECTOR NEDERLAND B.V. Postbus 10274, 1301 AG Almere, Nederland	NL 6511004B01	100.00
<input type="checkbox"/> SPECTOR ROUTING B.V.B.A. (vereffend) * Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0432.931.289	100.00
<input type="checkbox"/> VIVIAN FOTO AB 14 V Götalands Län, 35 Tanum Kommun, Zweden	SE 556334-8100	100.00
<input type="checkbox"/> VIVIAN PHOTO PRODUCTS N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	0428.718.323	100.00

* Deze vennootschappen behoren per 31/12/2008 niet meer tot de groep

Belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring

De belangrijkste wijzigingen tussen 2007 en 2008 met betrekking tot de consolidatiekring worden hierna weergegeven:

Het Hongaarse **Föfoto Kft** leed onder de sterk tegenvallende prestaties 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 worden vanaf het boekjaar 2008 de activa en verplichtingen van deze vennootschap geklasseerd als 'activa en verplichtingen bestemd voor verkoop'.

Föfoto Kft is actief in de detailhandel van consumentenelectronica en aanverwante producten.

Overeenkomstig IFRS 5 § 32 is Föfoto Kft voor het volledige jaar 2008 opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. De desbetreffende

cijfers voor 2007 werden in overeenstemming met IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het verlies voor het boekjaar 2007 bedroeg EUR -381 ('000). Voor het boekjaar 2008 is het verlies van EUR -3 554 ('000) een combinatie van het operationele verlies (EUR -2 095 ('000)) en een bijzonder waardeverminderingverlies dat betrekking heeft op de afwaardering van de activa naar de realiseerbare waarde ten bedrage van EUR -1 459 ('000).

De materiële vaste activa aangehouden voor verkoop omvatten terreinen en gebouwen ten bedrage van EUR 934 ('000). De herwaarderingsmeerwaarde op terreinen en gebouwen die in de loop der jaren werd aangelegd, werd volledig teruggenomen tot de realiseerbare waarde. De terugname van de herwaarderingsmeerwaarde werd rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. De overige materiële vaste activa aangehouden voor verkoop werden eveneens geboekt

naar hun realiseerbare waarde. De verplichtingen van Föfoto Kft werden opgenomen onder de rubriek 'kortlopende verplichtingen bestemd voor verkoop'. De gewaarborgde leningen zijn voor EUR 4 687 ('000) gewaarborgd door hypotheek op terreinen en gebouwen.

De deelneming in **FLT SpA**, een 49% deelneming in een Italiaanse vennootschap actief in photofinishing, werd tot en met het derde kwartaal van 2008 proportioneel geconsolideerd. Vanaf het vierde kwartaal van 2008 heeft de groep als minderheidsaandeelhouder niet langer de gezamenlijke zeggenschap over de entiteit en dient de deelneming overeenkomstig IAS 31 § 45 te worden verwerkt als een financieel actief in overeenstemming met IAS 39.

Ondanks de vertegenwoordiging in de raad van bestuur heeft de groep, onder meer door een wijziging in de samenstelling van het lokale management, in het vierde kwartaal van 2008 de macht verloren om deel te nemen aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen

van FLT SpA. De bestuurders van Spector Photo Group werden niet langer betrokken bij het besluitvormingsproces en essentiële informatie werd niet langer verschaft. Zo is het ook niet meer mogelijk om tijdig betrouwbare financiële informatie te verkrijgen en beheren de meerderheidsaandeelhouders de vennootschap zonder de consultatie van de raad van bestuur van de vennootschap, waarin de door Spector Photo Group aangeduide bestuurders zetelen, in haar rechten te erkennen. De rechten van de door Spector Photo Group aangeduide bestuurders werden dus niet langer gerespecteerd.

Deze minderheidsparticipatie betreft een belegging waarvoor op een actieve markt geen genoteerde marktprijs bestaat en waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald waardoor deze deelneming dient te worden gewaardeerd tegen kostprijs (EUR 1 689 ('000)). Daarenboven is er geen aandeelhoudersovereenkomst, die voorziet in enige liquiditeitsprocedure met of zonder afgesproken waarderingsmethodiek, waarop men zich zou kunnen baseren. Na beoordeling van de objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen, is de kostprijs van het financieel actief als gevolg van een combinatie van gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan die een dusdanig negatief effect hebben op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financieel actief, niet realiseerbaar en werd een bijzonder waardeverminderverslies op het financieel actief opgenomen voor de volledige kostprijs (EUR – 1 689 ('000)). De objectieve aanwijzingen zoals hiervoor vermeld, betreffen onder meer gegevens die wijzen op een afname van de verwachte toekomstige kasstromen omwille van de transitie van analoge naar digitale fotografie; een verlaging van de kredietwaardigheid van de entiteit, het bestaan van substantiële vorderingen op de balans van FLT SpA, waarvan de inbaarheid twijfelachtig is, en niet onbelangrijk het gebrek aan tijdige en betrouwbare financiële informatie. Het bijzonder waardeverminderverslies op deze 'voor verkoop be-

schikbare financiële activa' is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de rubriek 'niet-recurrente financiële elementen'.

De participatie in de Duitse vennootschap **Spector Immobilien Verwaltung GmbH** had als belangrijkste actief een gebouw in Dresden. Dit gebouw werd verkocht in mei 2008. Deze vennootschap werd in vereffening gesteld in november 2008. De deelneming in deze vennootschap werd vervolgens afgewaardeerd (EUR -25 ('000)). Deze afwaardering is opgenomen onder de 'niet-recurrente financiële elementen'.

Verkoop van de deelneming in **Spector Fotohandel GmbH**. De activiteit van deze vennootschap bestond uit de verhuur van bedrijfsgebouwen waarin de voormalige Oostenrijkse winkellactiviteiten van de groep waren ondergebracht. Spector Fotohandel GmbH was opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' sinds de Raad van Bestuur in het derde kwartaal van 2005 besliste om de activiteiten niet blijvend voort te zetten. Op 5 november 2008 werd de verkoop van Spector Fotohandel GmbH, waarbij de aandelen werden verkocht, afgerond. Het resultaat van EUR -675 ('000) opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' is volledig toe te wijzen aan het operationele verlies en de minderwaarde uit de verkoop van deze Oostenrijkse deelneming.

Litto-Color NV werd in vereffening gesteld op 6 november 2006. Vanaf het boekjaar 2006 werden de activa en verplichtingen van deze vennootschap geklasseerd als 'activa en verplichtingen bestemd voor verkoop'. Litto-Color NV (in vereffening) was voornamelijk actief in de Wholesale photofinishingmarkt. Het gebouw van Litto-Color NV (in vereffening) in Oostende werd in 2008 verkocht ten bedrage van EUR 1 766 ('000). Deze verkoop had geen impact op de winst- en verliesrekening. Door de verkoop van het gebouw zal de vereffening van deze

vennootschap kunnen afgesloten worden.

Fusie tussen de vennootschappen **Spector Nederland BV** en **Photo Finance BV**. De kernactiviteiten van Spector Nederland BV zijn analoge, digitale en hybride fotoafwerking en verkoop van fotogebonden handelswaren, vrijetijdselektronica en telecommunicatieproducten in samenwerking met fotospecialisten in Nederland als partners. Deze activiteiten worden uitgeoefend onder de merknaam Spector™.

Van de reeds in vereffening gestelde vennootschappen, is **in 2008 de vereffening afgesloten** voor de volgende vennootschappen:

- Extra Film Finland OY, vennootschap waarvan in 2007 de activiteit werd geïntegreerd in Extra Film (Zweden) AB (vennootschap die in Denemarken, Finland en Zweden de postorderactiviteiten uitoefent onder de merknaam ExtraFilm™).
- Spector Grand Est SA, vennootschap in 2008 in vereffening gesteld, zijnde de vennootschap waarin destijds de photofinishing-activiteiten werden uitgeoefend welke in de eerste jaarhelft van 2005 werden overgebracht naar het lab in Wetteren (België).

De volgende vennootschappen werden **in 2008 in vereffening gesteld**: Photo Re Ltd (een vennootschap in Ierland voormalig actief als herverzekeringsmaatschappij), Photo Holdings Ireland Ltd (de holding-vennootschap van de hiervoor genoemde vennootschap) en Sacap Hong Kong Ltd (vennootschap voormalig actief als aankoopcentrale van gadgets).

Van de in 2007 in vereffening gestelde vennootschappen, namelijk Fotronic SA (vennootschap waarin voorheen de handel in productiemateriaal was ondergebracht) en Plastic Unit Production Holding SA (voormalig een holdingvennootschap), **is de vereffening nog niet afgesloten**.

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.p.A. ⁽²⁾ (vanaf 1 oktober 2008) Galleria Passarella 1, 20122 Milaan, Italië	IT 13146200152	49.00
SPECTOR IMMOBILIEN VERWALTUNG GmbH (in vereffening) ⁽²⁾ Laufamholzstrasse 171, 90482 Nurnberg, Duitsland	241 116 44302	100.00
SPECTOR VERWALTUNG GmbH ⁽²⁾ Laufamholzstrasse 171, 90482 Nürnberg, Duitsland	214 116 20551	100.00
VH SERVICE S.A. ⁽²⁾ Avenue Victor Hugo 7, 1420 Braine l'Alleud, België	BE 0427.390.611	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 is het Italiaanse labo, actief in de photofinishing markt. Vanaf kwartaal vier 2008 opgenomen als financieel actief.

Spector Immobilien Verwaltung is een dochteronderneming die tot doel had om het resterende Duitse vastgoed van de groep (het gebouw in Dresden) te verhuren of te verkopen. De verkoop van het gebouw werd gerealiseerd op 28 mei 2008. De vennootschap werd vervolgens in vereffening gesteld, waarvan bekendmaking werd gepubliceerd op 10 november 2008.

Spector Verwaltung maakte tot 2001 actief deel uit van de wholesale photofinishing markt.

VH Service is een vennootschap die actief was in de verkoop van apparatuur voor medische beeldvorming. In de loop van 2003 werd het handelsfonds en andere activa van VH Service verkocht.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2008

1. GESEGMENTEERDE INFORMATIE - PER BEDRIJFSSEGMENT

(in € '000)	RETAIL		IMAGING		CORPORATE		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Spector Photo Group	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	Bedrijfsopbrengsten															
Externe bedrijfsopbrengsten	195 134	190 373	75 304	75 786					270 438	266 159	24 819	24 394	791		296 048	290 553
Inter-segment	18	41	939	726	1 067	762	2 024	1 605				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			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-recurrente 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 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							- 33 166	- 32 340	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							- 38 666	- 38 340	66 067	55 118						

(in € '000)	RETAIL		IMAGING		CORPORATE		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Spector Photo Group	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	Totaal investeringen materiële vaste activa	1 122	797	2 246	1 753		10			3 367	2 560		255			3 367
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 in het eigen vermogen	- 91	162	- 87	150	47				- 131	312		1 459	30		- 101	1 771
												2 139				2 139
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	500	499	337	286	3	3			840	788	179	171			1 019	959

1. GESEGMENTEERDE INFORMATIE - PER GEOGRAFISCH SEGMENT

(in € '000)	Europese Unie		Niet-Europese Unie		Eliminaties		Spector Photo Group	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Bedrijfsopbrengsten								
Externe bedrijfsopbrengsten	260 337	257 976	10 101	8 182			270 438	266 159
Inter-segment	4 439	3 690	0		4 439	3 690		
Totale bedrijfsopbrengsten	264 775	261 667	10 101	8 182	-4 439	-3 690	270 438	266 159
Gesegmenteerde activa	145 975	123 627	10 216	8 096	-8 041	-5 520	148 151	126 202
Niet-toewijsbare activa							12 863	10 302
Totaal activa							161 014	136 505
Totaal investeringen materiële vaste activa	3 367	2 815					3 367	2 815
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	3 052	2 385	23	54			3 074	2 439

De rapportering van Spector Photo Group bestrijkt twee segmenten (Retail Group en Imaging Group), vervolledigd met Corporate en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Retail segment

Het Retail segment stemt volledig overeen met de operationele divisie, de Retail Group. Deze divisie omvat de wettelijke entiteit Photo Hall Multimedia NV (België) en diens 100% dochterondernemingen Photo Hall France SARL, en Hifi International SARL (Luxemburg). Het Hongaarse Föfoto Kft 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 Kft opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' voor het volledige jaar 2008. De desbetreffende cijfers van de winst en verliesrekening voor 2007 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. De Retail Group is centraal gestructureerd onder Photo Hall Multimedia NV en wordt ook op operationeel vlak centraal geleid door de gedelegeerd bestuurder van Photo Hall Multimedia NV, die over het geheel van deze activiteiten rechtstreeks rapporteert aan de Chief Executive Officer van Spector Photo Group NV.

Deze divisie en haar entiteiten zijn allemaal actief op hetzelfde terrein: de detailhandel van consumentenelectronica en aanverwante producten. De cliënten van dit segment zijn telkens de eindconsumenten in de landen waarin de entiteiten van deze divisie actief zijn.

Alle entiteiten uit deze divisie brengen hun producten in hoofdzaak via het wink kanaal naar de markt. Alhoewel alle entiteiten eveneens een website op het internet uitbaten, is de internetverkoop niet bepalend voor hun totale bedrijfsopbrengsten. In Luxemburg bestaat er ook een groothandeldivisie die actief is in Frankrijk, Duitsland en Benelux.

Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen en werkkapitaal, en genereren vergelijkbare bruto marges en EBIT-marges. De Retail Group kent een ander risicoprofiel dan de Imaging Group.

Imaging segment

Ook het Imaging segment stemt volledig overeen met een operationele divisie – met name de Imaging Group. Deze divisie omvat de wettelijke entiteit Photomedia NV (België) en diens volle dochterondernemingen. De Imaging Group is centraal gestructureerd onder Photomedia NV en wordt ook op operationeel vlak centraal geleid door de gedelegeerd bestuurder van Photomedia NV, die over het geheel van deze activiteiten rechtstreeks rapporteert aan de Chief Executive Officer van Spector Photo Group NV.

De operationele entiteiten binnen de Imaging Group bieden goederen en diensten aan die direct te maken hebben met fotografie (zowel analoog als digitaal in de brede zin). In hoofdzaak betreft het producten en diensten met betrekking tot het maken van afdrukken van foto's, hetgeen een specifiek productieproces voor "photofinishing" impliceert. Een aantal entiteiten in de Imaging Group handelt in goederen die vereist zijn voor het nemen van foto's en het afdrukken ervan.

De uiteindelijke cliënten van deze activiteiten zijn quasi altijd de consumenten. Voor het overgrote deel van de entiteiten in de Imaging Group is de eindconsument ook de directe cliënt. Het marketingconcept dat Filmobél NV onder de merknaam Spector™ voert, is eveneens afgestemd op de eindconsument, al is de fotograaf de directe klant.

De distributiekanaalen zijn afgestemd op de marktkenmerken, die vaak nationaal en cultureel bepaald zijn. Terwijl deze distributiekanaalen in de traditionele, "analoge" markt bepalend konden zijn om een aparte segmentering te verrechtvaardigen, wordt dit uitgevlakt in de nieuwe, digitale, markt. Algemeen gesproken, lijken de verschillen tussen "mail

order" (postorder) en "trade" (winkelverkoop) zich uit te vlakken op de digitale markt. Er kan een vroege trend worden onderscheiden waarbij de prijszetting in deze distributiekanaalen naar elkaar toegroeit, en de relatieve marketinginspanningen eveneens. Het is vandaag ook al duidelijk dat de grenzen tussen de distributiekanaalen niet alleen zullen vervagen, maar zelfs zullen opgeheven worden waardoor er een "cross channel" concept zal ontstaan. Het zal bijvoorbeeld meer en meer courant worden dat een consument die bestellingen van fotoafdrukken op het internet plaatst, de ene keer zijn foto's wil thuisgeleverd krijgen met de post en de andere keer zijn foto's wenst af te halen in een winkelpunt in zijn buurt.

Het rendement van zowat alle entiteiten binnen deze divisie ligt in dezelfde grootteorde – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden of kanaal-specifieke verschillen. Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto marges en EBIT-marges. Eén van de belangrijkste uitdagingen voor de Imaging Group bestaat erin om het lage kostenniveau dat bereikt werd, aan te houden. Dit objectief kan enkel gerealiseerd worden binnen de constellatie van de Imaging Group, en niet in een kleiner geheel.

Voor de ontwikkeling van de digitale activiteiten van de Imaging Group zijn er specifieke "key performance indicators" geïdentificeerd. De rendementen van deze entiteiten verschillen duidelijk van die bij de Retail Group (zie hierboven). De criteria voor interne controlling zijn niet relevant voor de Retail Group. De Imaging Group heeft een ander risicoprofiel dan de Retail Group.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten betreffen zowel de Imaging Group als de Retail Group.

Meer informatie hieromtrent is opgenomen onder toelichting 19 'activa bestemd voor verkoop'.

2. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

In 2007 zijn de bedrijfsopbrengsten uit de voortgezette activiteiten vóór de overboeking van Föfoto Kft naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' met 7,1% gedaald.

De Retail Group realiseerde in 2007 een stijging van de bedrijfsopbrengsten van 4,2%. De klassieke productlijnen bleven het goed doen. Op kop stonden TV-HIFI en informaticaproducten, gevolgd door telecom en fotoestellen.

In Imaging daalden in 2007 de bedrijfsopbrengsten met 31,9% tot EUR 76 243 ('000). In de loop van 2007 zijn een aantal activiteiten afgestoppen of stopgezet (verkoop van de minderheidsparticipatie in Digital Photoworks Ltd. (ExtraFilm Australië)). De Imaging Group was in staat om zijn digitale inkomsten verder te laten groeien, voornamelijk in de nieuwe productlijnen, zoals fotoboeken, fotokalenders, fotogifts en foto op doek (canvas). Deze nieuwe producten bereikten in de mail order op jaarbasis reeds 31,5% van de digitale bedrijfsopbrengsten.

In 2008 realiseerde Spector Photo Group bedrijfsopbrengsten van EUR 266 159 ('000).

Het Hongaarse Föfoto Kft leed onder de sterk tegenvallende resultaten van de Hongaarse economie. Hierdoor zag de Raad van Bestuur zich genoodzaakt om de keten te koop te stellen. Als gevolg hiervan werd Föfoto Kft opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' voor het volledige jaar 2008 en werden de desbetreffende cijfers van de winst en verliesrekening voor 2007 eveneens herwerkt onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

De retail liet in 2008 een daling van 2,4% van de bedrijfsopbrengsten optekenen. In België daalden de bedrijfsopbrengsten met 4%. In Luxemburg realiseerde men een stijging van de bedrijfsopbrengsten van 2,4% dankzij een sterke eerste jaarhelft. Naast de economische omstandigheden had de daling van het aantal winkels (van 108 naar 104) ook een negatieve impact op de evolutie van de bedrijfsopbrengsten. Evenals in 2007 kenden de productgroepen HIFI, TV en computerspelletjes een succes. In telecom (GSM's), informatica en video/DVD werden lagere verkoopcijfers opgetekend. In Imaging kenden de bedrijfsopbrengsten

in 2008 een beperkte toename van 0,4%. Sinds het vierde kwartaal wordt het 49% belang in het Italiaanse lab FLT niet meer proportioneel geconsolideerd. Zonder FLT in het vierde kwartaal van 2007 zouden de bedrijfsopbrengsten op jaarbasis met 1,5 % zijn toegenomen. De bedrijfsopbrengsten uit digitale mail-order activiteiten (ExtraFilm) stegen over het volledige jaar met 40% t.o.v. 2007. Digitaal staat voor 70% van de bedrijfsopbrengsten, 30% is nog steeds analoog. De nieuwe productlijnen zoals fotoboeken, kalenders, en foto op canvas kennen een exponentiële groei.

3. OVERIGE BATEN

De marketingondersteuning van strategische toeleveranciers bij de Retail Group vertegenwoordigt het belangrijkste aandeel in de overige baten en bedraagt voor 2007 en 2008 meer dan 65%.

De overige inkomsten voor de Retail Group hebben zowel in 2007 als in 2008 betrekking op huuropbrengsten, doorgerekende kosten, en inkomsten die terugbetaald werden door de verzekeringen voor schadegevallen.

In 2008 blijven de overige baten voor de Imaging Group op hetzelfde niveau van 2007.

De belangrijkste componenten voor de Imaging Group zijn: de verkopen van afvalmaterialen uit de labs aan recyclagebedrijven, de gerecupereerde achterstallige betalingen van postorderklanten, niet-gerecupereerde kortingsbonnen, en marketingbijdragen uit het kanaal van de fotospecialzaken.

4. HANDELSGOEDEREN, GROND- EN HULPSTOFFEN

De Retail Group kende in 2007 een stijging van de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, toe te wijzen aan de verdere groei van de bedrijfsopbrengsten en vóór de overboeking van Föfoto Kft naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Voor de Imaging Group is de totale kost aan handelsgoederen, grond- en hulpstoffen in 2007 verder gedaald met 31%, in verhouding met de daling van de bedrijfsopbrengsten.

De kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen is in 2008 lichtjes gestegen (+1,4%) ten opzichte van 2007.

In de Retail Group daalde in 2008 de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen met -1,6% en dus minder dan de daling in de bedrijfsopbrengsten te wijten aan de druk op de marges. Door de verdere groei van de bedrijfsopbrengsten uit digitale mail-order activiteiten en mede door de positieve impact van de groothandel van hardware voor de fotovakhandel is de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen voor de Imaging Group in 2008 toegenomen.

5. PERSONEELSLASTEN

(in € '000)	2007	2008
Lonen en wedden	25 640	24 729
Sociale zekerheidsbijdragen	5 960	6 088
Overige personeelslasten	817	1 008
Bijdragen toegezegde-bijdragenregelingen	247	244
Schuldtoename/-afname (-) toegezegde-pensioenregelingen	- 41	- 11
Schuldtoename/-afname (-) overige pensioenregelingen	- 15	36
Totaal	32 607	32 095

In 2007, vóór de overboeking van Föfoto Kft naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' waren de personeelslasten als gevolg van de voorbije herstructureringen verder gedaald met 10,1%.

In 2008 zijn de personeelslasten met 1,6% gedaald. Hieraan heeft vooral de daling van de personeelslasten van de Imaging Group bijgedragen (-8%) als gevolg van de daling van het aantal werknemers. De Retail Group kende een stijging van de personeelslasten met 3 % ten gevolge van indexverhogingen bij een stabiel personeelsbestand.

Het aantal personeelsleden uit voortgezette activiteiten, uitgedrukt in voltijdse equivalenten, daalde per einde jaar tot 788 tegenover 840 per eind 2007 (FLT werd in de cijfers van 2008 niet meegeteld, voor 2007 waren er 42 voltijdse equivalenten).

Bezoldigingen en belangen van de leden van het executive committee (in € '000)

Lid van het executive committee	Vaste remuneratie-component ⁽¹⁾	Variable remuneratie-component ^{(1) (2)}	Overige remuneratie-componenten ⁽³⁾	Aantal aandelenopties (datum van optieplan, uitoefenprijs) ⁽⁴⁾	Aantal warrants (uitoefenprijs per warrant)
1. Tonny Van Doorslaer	316	155	8	4 000 (2001 - EUR 9,69) 7 500 (2002 - EUR 10,65)	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				4 000 (2001 - EUR 9,69) 5 500 (2002 - EUR 10,65)	150 000 (EUR 3,36)
3. Christophe Levie					50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 en 3	665	433	20		600 000 (EUR 3,36)

(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 vergoedingscomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële doelstellingen.

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

(4) Voor de uitoefenperiodes: zie pagina 43 van dit document

6. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

(in € '000)	2007	2008
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa, goodwill en handelsfondsen	8 018	6 097
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	4 853	4 317
Waardeverminderingen op voorraden	- 23	- 106
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	- 103	333
Totaal	12 745	10 642

In 2007, vóór de overboeking van Föfoto Kft naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' liet de Retail Group een daling optekenen voor de afschrijvingen en waardeverminderingen van 17,0%. De afschrijvingen en waardeverminderingen bij de Imaging Group daalden met 4,1%. De voorbije jaren werd immers minder geïnvesteerd in machines en uitrusting van de labs.

In 2008 dalen de afschrijvingen verder. In de Retail Group zijn de afschrij-

vingen quasi stabiel gebleven. De daling van de afschrijvingen binnen de Imaging Group is hoofdzakelijk toe te wijzen aan de afschrijvingen op immateriële activa. De daling van de afschrijvingen op de materiële vaste activa wordt grotendeels gecompenseerd door de stijging van de waardeverminderingen op de handelsvorderingen.

7. OVERIGE LASTEN

(in € '000)	2007	2008
Diensten	37 294	32 922
Overige operationele taksen	391	553
Minderwaarde van immateriële en materiële vaste activa	0	32
Minderwaarde van handelsvorderingen	273	312
Andere bedrijfskosten	533	429
Provisies : toename/afname (-)	484	- 141
Totaal	38 975	34 107

De overige lasten zijn met 12,0% gedaald in 2007, vóór de overboeking van Föfoto Kft naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Deze daling

is in hoofdzaak toe te wijzen aan de Imaging Group. Voor 2007 omvatten de overige lasten in hoofdzaak diensten ten bedrage van EUR 37 294 ('000). Deze diensten bestaan voornamelijk uit marketingkosten (27,11%), overheadkosten (25,51%) en huurlasten (24,16%). Het resterende gedeelte bestaat uit energie-, onderhouds-, transport- en postkosten voor de mail order.

In 2008 daalden de overige lasten met EUR 4 868 ('000). In de Retail Group vertonen de overige lasten een stijging met 5% door de toename van voornamelijk de huurlasten en de hogere energieprijzen. Anderzijds daalden de kosten binnen de Imaging Group met 26%. Voornamelijk door verdere kostenbeheersing van marketing en overheadkosten. Er is ook een belangrijke daling van de postkosten door de omschakeling naar de digitale fotografie en door digitale marketing campagnes i.p.v. mailings en deur aan deur folders.

8. WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR NIET-RECURRENTE ELEMENTEN

Spector Photo Group NV haalde in 2007 een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 4 786 ('000) uit de voortgezette activiteiten.

In 2008 haalde de groep een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 5 758 ('000) uit de voortgezette activiteiten.

9. NIET-RECURRENTE ELEMENTEN UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De niet-recurrente elementen bedroegen voor 2007 EUR -484 ('000). Zij hadden betrekking op de Imaging Group (78,3%) en op Corporate (21,7%).

Eenzijds bestonden de niet-recurrente elementen uit opbrengsten van onder andere de verkoop van ExtraFilm Australië ten bedrage van EUR 191 ('000) en de verkoop van vastgoed ten bedrage van EUR 881 ('000). Anderzijds bestonden zij uit kosten voor vermindering van personeel EUR -983 ('000), verbreking van huur- en andere contracten EUR -293 ('000) en erelonen aan advocaten voor EUR -280 ('000).

De niet-recurrente elementen voor 2008 ten bedrage van EUR -786 ('000) hebben betrekking op de Imaging Group. De niet-recurrente elementen omvatten voornamelijk de kosten van de sluiting van de site te Villeneuve d'Asq met de centralisatie in België van de diensten van ExtraFilm France, vennootschap die in Frankrijk de postorder activiteiten uitoefent onder de merknaam ExtraFilm™. De marketing van ExtraFilm France blijft gevestigd in Frankrijk (Parijs).

10. FINANCIËEL RESULTAAT

(in € '000)	2007	2008
Interestopbrengsten	930	587
Interestkosten	-4 928	-4 475
Netto meerwaarde/minderwaarde (-) op realisatie overige vorderingen & financiële activa	3	2
Toevoegingen (-)/terugnemingen bijzondere waardeverminderingen op overige vorderingen & financiële activa	- 55	- 99
Netto wisselkoerswinsten/verliezen (-)	- 736	-1 182
Overige financiële opbrengsten/kosten (-)	58	- 10
Netto financieringskosten vóór niet-recurrente financiële elementen	-4 727	-5 177
Niet-recurrente financiële elementen	53	-2 405
Netto financieringskosten	-4 675	-7 582

Recurrente financiële elementen

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen bedroeg EUR -5 177 ('000) tegenover EUR -4 727 ('000) in 2007. Deze evolutie is te verklaren door enerzijds een lagere interestlast door de daling van de schulden en anderzijds door de negatieve wisselkoersverschillen van EUR -1 182 ('000) tegenover EUR -736 ('000) negatieve wisselkoersverschillen in 2007 (impact EUR - 446 ('000)). De wisselkoersverschillen zijn toe te schrijven aan transacties tussen Spector Photo Group NV en

zijn dochterondernemingen in landen buiten de Eurozone. De wisselkoersverschillen hebben voornamelijk betrekking op de omrekeningsverschillen inzake de Zwitserse frank en de Zweedse kroon.

Niet-recurrente financiële elementen

In 2007 werd een terugname van de waardevermindering geboekt op de niet-vervallen vordering op Fotoinvest (in vereffening) ten bedrage van EUR 53 ('000). De interestopbrengsten inzake deze vorderingen bedroegen EUR 167 ('000) in het boekjaar 2007.

De niet-recurrente financiële elementen ten belope van EUR -2 405 ('000) in 2008 hebben betrekking op waardeverminderingen geboekt op een aantal activa. Het 49% belang in FLT werd veiligheidshalve volledig afgewaardeerd (bedrag van EUR -1 689 ('000)). Een waardevermindering op de vordering op Spector Immobielien Verwaltung GmbH werd geboekt naar aanleiding van de verkoop van het actiefbestanddeel van de vennootschap (EUR -543 ('000)); tevens werd de deelneming in deze vennootschap afgewaardeerd (EUR -25 ('000)). Daarnaast diende naar aanleiding van de sluiting van de vereffening van Fotoinvest CVBA nog een minderwaarde te worden genomen van EUR -148 ('000).

Bij het opstellen van de jaarrekening werden volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2007	2008	2007	2008
Australische dollar	1,6457	2,0274	1,6338	1,7487
Zwitserse frank	1,6547	1,4850	1,6457	1,5786
Deense kroon	7,4583	7,4506	7,4512	7,4558
Hongaarse forint	253,7300	266,7000	251,4200	251,0483
Noorse kroon	7,9580	9,7500	8,0107	8,2858
Zweedse kroon	9,4415	10,8700	9,2650	9,6833
Amerikaanse dollar	1,4721	1,3917	1,3795	1,4726

11. WINSTBELASTINGBATEN/KOSTEN (-)

Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening

(in € '000)	2007	2008
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-2 903	-1 612
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	998	105
Toevoeging voorzieningen met betrekking tot belastingen	- 34	- 34
Aanwending en terugname voorzieningen met betrekking tot belastingen	817	
	-1 122	-1 541
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	1 898	634
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	- 931	- 1
	966	633
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de winst- en verliesrekening	- 156	- 908

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

Gelet op de globale verliespositie is een effectief belastingtarief voor de groep in haar geheel niet van toepassing voor 2007, noch voor 2008.

Reconciliatie effectieve belastingbaten/ kosten (-)

(in € '000)	2007	2008
Belasting op basis van het theoretisch belastingtarief*	-5 456	-3 672
Winst / verlies (-) vóór belasting	- 373	-2 610
Theoretisch belastingtarief*	32.46%	32.05%
Impact van niet-belastbare inkomsten	905	1 217
Impact van fiscaal niet-afrekbare uitgaven	- 765	-1 322
Belastingaftrek voor risicokapitaal	1 841	1 366
Impact van aangewende fiscale verliezen	615	870
Toename voorzieningen inzake belastingclaims	-34	- 34
Terugname voorzieningen inzake belastingclaims	817	
Overschot/ tekort (-) belastingen vorige boekjaren	998	105
Andere	- 44	- 72
Effectieve actuele belastingkosten	-1 122	-1 541
Impact van uitgestelde belastingen	966	633
Belastingbaten/ kosten (-) opgenomen in de winst- en verliesrekening	- 156	- 908

* Theoretisch belastingtarief bepaald als gewogen gemiddelde van de binnenlandse theoretische belastingtarieven van toepassing op winsten van de belastbare entiteiten in de betrokken landen.

12. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	26 408	44 038	25 174	7	95 626
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen	3	1 875	929	9	2 815
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 129	- 4 286	- 2 098	- 3	- 6 516
Toename/afname (-) door herwaarderingen	- 3 176				- 3 176
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	- 1 762	- 1 336	- 2 734	- 6	- 5 838
Overige overboekingen			108	- 3	105
Effect van wisselkoersbewegingen	- 539	- 1 892	- 163		- 2 595
Andere wijzigingen		- 2 860	- 162		- 3 023
Per einde van de huidige periode	20 804	35 538	21 054	4	77 399
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	12 846	39 351	16 414		68 612
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	776	1 653	2 493	3	4 924
Bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen / teruggenomen (-)		40	225	1	266
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 129	- 4 274	- 2 057	- 3	- 6 464
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	- 828	- 1 146	- 1 666	- 1	- 3 641
Overige overboekingen			47		47
Effect van wisselkoersbewegingen	- 358	- 1 809	- 112		- 2 280
Andere wijzigingen		- 2 207	- 119	0	- 2 326
Per einde van de huidige periode	12 307	31 608	15 224		59 138
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	13 561	4 686	8 760	7	27 014
Per einde van de huidige periode	8 497	3 930	5 830	4	18 260

Geleasde activa, vermeld in de hiervoor 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	1 692	- 1 033	659
Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	51	- 14	37
Totaal geleasde activa	1 743	- 1 047	696

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 3 054 ('000) - omgerekend tegen de slotkoers per 31.12.2008 - toegewezen aan de gronden. Deze meerwaarde heeft betrekking op terreinen van de dochterondernemingen Photo Hall Multimedia NV, Fotronic NV, Extra Film (Zweden) AB en Promo Concept Investment BVBA.

In 2005 werden de gebouwen van Fotronic NV in Braine-l'Alleud (België) en de gebouwen te Munster en Colmar uit de rubriek "Terreinen & gebouwen" verwijderd vanwege de classificatie van deze gebouwen als "actief aangehouden met het oog op verkoop". Deze gebouwen werden in de loop van 2006 en 2007 verkocht en zijn dus per eind 2008 niet meer in het actief opgenomen.

Op 31 december 2005 werd er een herwaarderingsmeerwaarde van EUR 1 926 ('000) - omgerekend tegen de slotkoers per 31.12.2008 - opgenomen met betrekking tot de site in Boedapest (Hongarije). Hier van had EUR 666 ('000) betrekking op terreinen en EUR 1 260 ('000) op gebouwen. Op basis van de jaarlijkse bepaling van de reële waarde van de terreinen en gebouwen in eigendom van de Hongaarse dochtervennootschap werden er bijkomende herwaarderingsmeerwaarden met betrekking tot de gebouwen opgenomen in de loop van de boekjaren 2006, 2007 en 2008. Per 31.12.2008 werden de terreinen en gebouwen van deze vennootschap uit de rubriek "Terreinen & gebouwen" verwijderd vanwege de classificatie als 'actief aangehouden met het

oog op verkoop'. De desbetreffende herwaarderingsmeerwaarden op terreinen en gebouwen werden teruggenomen.

De bepaling van de reële waarde van de hierboven vermelde terreinen en gebouwen werd vastgesteld door de erkende expertisebureaus Valorem Expertises (België), Ateamus (Hongarije) en Claesson Konsult (Zweden). 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 make-larskosten, werden niet inbegrepen. Aangezien de expertisebureaus vaststelden 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 heroprichting 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.

Indien er niet zou geopteerd worden om gebouwen en terreinen tegen hun reële waarde op te nemen, dan zou de netto boekwaarde per eind vorig boekjaar EUR 8 313 ('000) bedragen in plaats van EUR 13 561 ('000). Per einde van de huidige periode zou dit in een netto boekwaarde van EUR 5 987 ('000) resulteren in plaats van EUR 8 497 ('000).

Netto boekwaarde

Evolutie 2007

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2006 en 2007 met EUR 2 488 ('000) afgenomen.

Ook in 2007 is de voornaamste daling van de netto boekwaarde te wijten aan een onevenwicht tussen het investeringsritme en de afschrijvingen. Voor het boekjaar 2007 bedroegen de investeringen EUR 3 367 ('000), terwijl de afschrijvingen EUR - 5 456 ('000) bedroegen.

Verder daalde de netto boekwaarde door uitboeking van de activa van de tijdens het boekjaar 2007 verkochte entiteit Digital Photoworks Ltd. (ExtraFilm Australië) (EUR - 103 ('000)) en de verkoop van een gebouw te Wetteren (EUR - 431 ('000)).

Evolutie 2008

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2007 en 2008 met EUR 8 754 ('000) afgenomen.

De daling is hoofdzakelijk te wijten aan het opnemen van de Hongaarse entiteit Föfoto Kft als 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' waarbij de materiële vaste activa opgenomen worden onder de 'activa bestemd voor verkoop' (EUR - 2 197 ('000)). De geboekte herwaarderingsmeerwaarden op de terreinen en gebouwen van deze entiteit werden teruggenomen (EUR - 3 176 ('000)).

Door de wijziging in de consolidatiemethode van de Italiaanse dochtervennootschap FLT SpA, waarbij deze entiteit opgenomen wordt als een financieel actief en niet langer proportioneel wordt geconsolideerd, daalde de netto boekwaarde van de materiële vaste activa met EUR - 697 ('000).

Verder daalde de netto boekwaarde door het onevenwicht tussen het investeringsritme en de afschrijvingen. Voor het boekjaar 2008 bedroegen de investeringen EUR 2 815 ('000), terwijl de afschrijvingen EUR – 4 924 ('000) bedroegen. Ook de wisselkoersbewegingen hadden een negatief effect op de netto boekwaarde voor EUR – 315 ('000).

Investeringen in de Imaging Group

In 2007 investeerde de Imaging Group in een gebruiksvriendelijke, performant werkende website en in de uitbouw van een achterliggende infrastructuur met een eigen productie voor de nieuwe fotoproducten zoals fotoboeken, fotokalenders, fotogiften en foto op doek (canvas) (EUR 2 246 ('000)).

In 2008 investeerde de Imaging Group verder in nieuwe machines voor het drukken van fotoboeken en fotokalenders. Daarenboven werd geïnvesteerd in de verdere uitbouw van de datacenters voor de website en opslag van digitale beelden (EUR 1 753 ('000)).

Investeringen in de Retail Group

Het merendeel van de winkels van de Retail Group wordt gehuurd. Het centrale gebouw van Photo Hall in Vorst, België, is wel eigendom, net als het centrale gebouw van Photo Hall in Boedapest en een aantal winkels van de Hongaarse entiteit. De investeringen betreffen ook hoofdzakelijk de inrichting van nieuwe winkels en de renovatie van de inrichting in bestaande winkels – onder het embleem Photo Hall of Hifi International. In 2007 bedroegen deze investeringen EUR 1 122 ('000); in 2008 werd er een bedrag van EUR 1 052 ('000) geïnvesteerd. Per 31 december 2008 werden de materiële vaste activa van de Hongaarse entiteit opgenomen onder de 'activa bestemd voor verkoop'.

13. GOODWILL EN HANDELSFONDSEN

(in € '000)	Consolidatie Goodwill	Overige Goodwill & Handelsfondsen	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	47 700	14 333	62 033
Mutaties tijdens het boekjaar			
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 217	- 217
Overige overboekingen		- 105	- 105
Effect van wisselkoersbewegingen		- 563	- 563
Andere wijzigingen	- 878		- 878
Per einde van de huidige periode	46 822	13 448	60 270
Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	29 458	11 491	40 948
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen		361	361
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen/teruggenomen (-)	436		436
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 217	- 217
Overige overboekingen		- 47	- 47
Effect van wisselkoersbewegingen		- 563	- 563
Andere wijzigingen	- 165		- 165
Per einde van de huidige periode	29 728	11 024	40 753
Netto boekwaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	18 242	2 842	21 084
Per einde van de huidige periode	17 094	2 423	19 517

Deze rubriek heeft enerzijds betrekking op de consolidatiegoodwill met als voornaamste componenten : EUR 6 932 ('000) voor Photo Hall (België en Luxemburg) en EUR 5 254 ('000) voor ExtraFilm Scandinavië. Tegenover 2007 is de consolidatiegoodwill afgenomen met EUR – 1 148 ('000) door het opnemen van een bijzonder waardever-

minderingsverlies op de goodwill met betrekking tot de Hongaarse entiteit (EUR – 436 ('000)) en door de verwerking als financieel actief van de Italiaanse entiteit vanaf het vierde kwartaal 2008 (EUR – 713 ('000)). Anderzijds bevat deze rubriek ook voor EUR 2 106 ('000) lokale goodwill voor winkels in de Retail Group en voor EUR 317 ('000) goodwill

voor het klantenbestand van Positif Group, overgenomen door de Imaging Group. Noch in 2007, noch in 2008 waren er aanschaffingen; de netto boekwaarde van de lokale goodwill werd verder afgeschreven.

Conform IAS 36 heeft de vennootschap eind december 2007 en eind 2008 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardeverminderingverlies hebben ondergaan. Die tests wijzen uit dat de realiseerbare waarde van deze eenheden telkens hoger was dan de netto boekwaarde van deze eenheden. Bijgevoegd dienden er voor de voortgezette activiteiten geen waardeverminderingen te worden geboekt.

De resultaten van de tests voor de vier belangrijkste kasstroomgenererende eenheden worden hieronder nader besproken.

Deze vier eenheden vertegenwoordigen samen de totale netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill. Het betreft de kasstroomgenererende eenheden: mail order (België, Nederland, Frankrijk, Zwitserland, Scandinavië,...), Hifi International - met als activiteit de detailhandel van consumentenelectronica voor de Luxemburgse en Franse markt, Photo Hall België - met als activiteit de detailhandel van consumentelektronica voor de Belgische markt, en Spector BeNe - de kasstroomgenererende eenheid die de activiteiten onder het Spector™ concept en de daarmee verweven groothandel in fotogebonden producten omvat, waarbij het Spector™ concept een totaalaanbod biedt voor photofinishing en fotogebonden producten bij de klanten, zijnde de vakfotografen in België en Nederland.

Mail order

De netto boekwaarde van de goodwill die aan deze eenheid werd toegerekend, bedraagt EUR 9 550 ('000) op datum van 31 december 2008.

De realiseerbare waarde is hoger dan de hierboven vermelde netto boekwaarde. De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde.

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 2009 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 herstructureringsmaatregelen kunnen voortvloeien. De projecties voor 2010, 2011, 2012 en 2013 zijn gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management zoals opgenomen in het business plan goedgekeurd door de Raad van Bestuur. 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 2009 is het gewicht van analoog zeer beperkt binnen de totale bedrijfsopbrengsten, waardoor deze constante daling weinig impact heeft op de evolutie van de totale mail-order activiteit; (ii) een stijging van het aantal digitale klanten overeenkomstig het databasemodel. Deze stijging is de combinatie van enerzijds het aantrekken van nieuwe klanten ingevolge de continu stijgende penetratiegraad van de digitale fotoestellen 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, fotokalenders, fotogifs en foto op doek) 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 12,01%, voor de komende 5 jaar, rekening houdende met de fiscaal

overdraagbare verliezen en tegen 16,06% voor de terminale waarde. Deze discontovoeten reflecteren: 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.

Hifi International Luxemburg

De netto boekwaarde van de goodwill die aan deze eenheid werd toegerekend, bedraagt EUR 3 595 ('000) op datum van 31 december 2008.

De realiseerbare waarde is hoger dan de hierboven vermelde netto boekwaarde. De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde.

Voor deze berekening werden de projecties van de toekomstige vrije kasstromen voor de vier komende boekjaren, aangevuld met een voortdurende jaarlijkse groei van 2%. Terwijl de projecties voor 2009 overeenstemmen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zijn de projecties voor 2010, 2011 en 2012 gebaseerd op extrapolaties door het management zoals opgenomen in het business plan goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie. De belangrijkste assumpties zijn een stabiele vrije kasstroom voor de periode 2009-2012 en een stabiele bruto marge.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 9,69%. Deze discontovoet reflecteert een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen en hun huidige onderling gewicht.

Photo Hall België

De netto boekwaarde van de goodwill die aan deze eenheid werd toegerekend, bedraagt EUR 3 337 ('000) op datum van 31 december 2008.

De realiseerbare waarde is hoger dan de hierboven vermelde netto boekwaarde. De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde.

Voor deze berekening werden de projecties van de toekomstige vrije kasstromen voor de vier komende boekjaren aangevuld met een voortdurende jaarlijkse groei van 2%. De projecties voor 2009 stemmen overeen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zonder echter rekening te houden met de kostenbesparingen die uit eventuele uit te voeren herstructureringsmaatregelen zouden kunnen voortvloeien. De projecties voor 2010, 2011 en 2012 zijn gebaseerd op extrapolaties door het management zoals opgenomen in het business plan goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie. De belangrijkste assumpties zijn een stabiele vrije kasstroom voor de periode 2009-2012 en een stabiele bruto marge.

Ook voor deze berekening werd een discontovoet van 9,69% toegepast die een marktconforme vergoeding reflecteert voor eigen en vreemd vermogen in hun huidige onderling gewicht.

Spector BeNe

De netto boekwaarde van de goodwill die aan deze eenheid werd toegerekend, bedraagt EUR 612 ('000) op datum van 31 december 2008.

De realiseerbare waarde is hoger dan de hierboven vermelde netto boekwaarde. De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde.

Voor deze berekening werden de projecties van de toekomstige vrije kasstromen voor de vijf komende boekjaren aangevuld met een voortdurende jaarlijkse groei van 2%. Terwijl de projecties voor 2009 overeenstemmen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zijn de projecties voor 2010, 2011, 2012 en 2013 gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management zoals opgenomen in het business plan goedgekeurd door de Raad van Bestuur. 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 resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 10,13%, voor de komende 5 jaar, rekening houdende met de fiscaal overdraagbare verliezen en tegen 12,66% voor de terminale waarde. Deze discontovoeten reflecteren: 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.

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	16 072	108	69 528	85 708
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	329		2 110	2 439
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 295	- 34		- 329
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	- 432			- 432
Effect van wisselkoersbewegingen	- 159		- 2 460	- 2 620
Andere wijzigingen	- 153			- 153
Per einde van de huidige periode	15 361	75	69 178	84 613
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	14 187	106	55 592	69 885
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	966	1	4 800	5 767
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 295	- 34		- 329
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	- 374			- 374
Effect van wisselkoersbewegingen	- 157		- 2 396	- 2 553
Andere wijzigingen	- 99			- 99
Per einde van de huidige periode	14 228	73	57 996	72 298
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	1 884	2	13 936	15 822
Per einde van de huidige periode	1 133	1	11 181	12 315

14. IMMATERIËLE ACTIVA ANDERE DAN GOODWILL EN HANDELSFONDSEN

De immateriële activa hebben in hoofdzaak betrekking op de extern verworven klantenrelaties van de postorderondernemingen in de Imaging Group (EUR 11 181 ('000)), en in beperkte mate op octrooien, licenties en intern ontwikkelde software. Op pagina 59 van dit document wordt er nadere toelichting gegeven bij de extern verworven klantenrelaties.

Tot 2004 bestond er een relatief evenwicht tussen de nieuw verworven klantenrelaties en de hieraan verbonden afschrijvingen. Door de transitie van analoge naar digitale fotografie doet de Imaging Group een beroep op andere technieken en instrumenten om nieuwe klanten te verwerven. Deze technieken komen in mindere mate in aanmerking om als immateriële activa te worden opgenomen. Tegenover EUR 2 069 ('000) aanwervingen van externe klantenrelaties stonden er EUR 5 608 ('000) afschrijvingen van externe klantenrelaties in 2007. In 2008 betreft dit EUR 2 110 ('000) acquisities van externe klantenrelaties tegenover EUR 4 800 ('000) afschrijvingen.

De netto boekwaarde van concessies, octrooien en licenties is tegenover 2007 afgenomen met EUR – 739 ('000). De investeringen beliepen EUR 329 ('000) voor het boekjaar 2008 en betreffen voornamelijk investeringen in het kader van de verdere uitbouw van de nieuwe applicaties voor een centraal IT-platform. Er werd geen intern ontwikkelde software geactiveerd in 2008. De afschrijvingen van het boekjaar 2008 beliepen EUR 954 ('000) voor deze rubriek.

De veronderstellingen betreffende de toekomst van de immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen, zijnde voornamelijk de extern verworven klantenrelaties, zijn nauw gelinkt aan de strategie van de Imaging Group met betrekking tot de overgang van de analoge naar de digitale fotografie – zoals beschreven in de marktrisico's op pagina 102 van dit document – en de vertaling van deze strategie in het business plan dat aan de basis ligt van de impairment testen (zie pagina 76 e.v.).

De evolutie van de totale klantenportefeuille en dus ook de evolutie van de extern verworven klantenrelaties, zal het gevolg zijn van de toekomstige inspanningen tot het verwerven van nieuwe klanten. Desbetreffende uitgaven worden enkel gedaan onder de voorwaarde van winstgevende groei, opgevolgd door middel van het "Lifetime Value"-concept. Binnen het "Lifetime Value"-concept worden enkel uitgaven tot het verwerven van klanten toegelaten die een terugbetalingstermijn hebben van minder dan drie jaar, waarbij de 'pay-back' berekend wordt aan de hand van de verwachte toekomstige cash-flows.

Door de combinatie van enerzijds de afschrijvingen op de immateriële activa en anderzijds het beperken van de investeringen door middel van het "Lifetime Value"-concept, zijn de risico's met betrekking tot dit actief beperkt.

15. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE BELEGGINGEN

Promo Concept Investment (PCI) BVBA, een dochteronderneming, bezit de aandelen van Spector Immobilien Verwaltung. Deze participatie in de Duitse vennootschap Spector Immobilien Verwaltung had als belangrijkste actief een gebouw in Dresden. Dit gebouw werd verkocht in mei 2008. Deze vennootschap werd in vereffening gesteld in november 2008 en mede hierdoor werd de deelneming in deze vennootschap afgewaardeerd (EUR -25 ('000)), geboekt onder de niet-recurrente financiële elementen.

16. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deze rubriek omvat alle niet-geconsolideerde participaties. Het betreft niet-genoteerde financiële activa waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. De reële waarde wordt geacht gelijk te zijn aan de kostprijs aangepast voor waardeverminderingen.

(in € '000)	2007	2008
Overige financiële activa, beginsaldo		
Bruto bedrag	3 033	3 024
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-2 985	-2 975
Verminderings als gevolg van verkoop en andere bewegingen		-1 869
Effect van wisselkoersbewegingen	- 10	
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-) als gevolg van verkoop en andere bewegingen		1 869
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-) als effect van wisselkoersbewegingen	10	
Overige financiële activa, eindsaldo		
Bruto bedrag	3 024	1 154
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-2 975	-1 106
Overige financiële activa	49	49

17. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN (VAST DEEL)

(in € '000)	2007	2008
Handelsvorderingen	301	
Kaswaarborgen	320	196
Overige vorderingen	3 752	1 927
Bruto boekwaarde	4 373	2 122
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-2 477	-1 875
Netto boekwaarde	1 896	248

De handelsvorderingen (vast deel) omvatten in 2007 handelsvorderingen uit de proportionele consolidatie van de Italiaanse dochteronderneming. Sinds het vierde kwartaal van 2008 wordt het 49% belang in het Italiaanse lab FLT SpA niet meer proportioneel geconsolideerd en wordt het opgenomen als financieel actief (wordt toegelicht op pagina 63).

De mutatie op de overige vorderingen in 2008 betreft voornamelijk de vordering van de Imaging Group op Spector Immobilien Verwaltung ten bedrage van EUR 1 213 ('000). Naar aanleiding van de verkoop van het gebouw van deze vennootschap werd de vordering gedeeltelijk terugbetaald en voor het resterende saldo werd een waardevermindering geboekt ten bedrage van EUR -543 ('000) onder de niet-recurrente financiële elementen.

Verbonden partijen

(in € '000)	2007			2008		
	Dochter- onderne- mingen	Andere verbonden partijen	Totaal	Dochter- onderne- mingen	Andere verbonden partijen	Totaal
Activa jegens verbonden partijen						
Overige vorderingen	1 213	1 349	2 561			

De 'overige vorderingen' op dochterondernemingen betreft een vordering op Spector Immobilien Verwaltung ten bedrage van EUR 1 213 ('000). Naar aanleiding van de verkoop van het gebouw van deze vennootschap op 28 mei 2008 werd de vordering gedeeltelijk terugbetaald en voor het resterende saldo werd een waardevermindering geboekt ten bedrage van EUR -543 ('000) onder de niet-recurrente financiële elementen. Verder heeft de Group geen openstaande vorderingen met niet in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen.

In 2007 had de groep nog een openstaande vordering op Fotoinvest (in vereffening) op korte termijn onder de rubriek andere verbonden partijen ten bedrage van EUR 1 349 ('000). Het enige actief van Fotoinvest (in vereffening) was een deelneming in Spector Photo Group, en de terugbetalingsmogelijkheden van Fotoinvest (in vereffening) waren uitsluitend in functie van de waarde van deze deelneming. Fotoinvest (in vereffening) kon zijn schuld slechts terugbetalen ten belope van de waarde van zijn deelneming in Spector Photo Group op het ogenblik dat de schuld opeisbaar werd. In de geconsolideerde rekeningen van Spector Photo Group werd derhalve een waardevermindering geboekt die overeenstemde met het verschil tussen de waarde van de deelneming (bepaald op basis van de beurskoers van het aandeel Spector) en het openstaande bedrag van de vordering. Per 31 december 2007 bedroeg het openstaande bedrag van de vordering EUR 3 345 ('000) en werd een waardevermindering geboekt van EUR 1 996 ('000). De

vroegere referentieaandeelhouder Fotoinvest (in vereffening) werd op 20 december 2007 in ontbinding gesteld en de vereffening werd afgesloten op 20 juni 2008.

De door Fotoinvest (in vereffening) aangehouden participatie in Spector Photo Group NV werd verkocht aan Spector Coördinatiecentrum NV. De overdracht van de 1 075 275 aandelen Spector Photo Group NV op 27 maart 2008 werd in de geconsolideerde balans geboekt in het eigen vermogen onder de rubriek 'ingekochte eigen aandelen' ten bedrage van EUR 1 118 ('000). Na verrekening van kosten en opbrengsten met Fotoinvest (in vereffening) werd nog een bijkomende waardevermindering geboekt van EUR 148 ('000) onder de niet-recurrente financiële elementen.

De bezoldigingen voor managers op sleutelposities worden vermeld op pagina 70.

Joint ventures

De aandelen van FLT SpA, voornamelijk actief in de Wholesale photo-finishingmarkt, worden aangehouden via Photomedia, een dochteronderneming van Spector Photo Group NV. FLT SpA werd proportioneel (49%) geconsolideerd voor het boekjaar 2007. Sinds het vierde kwartaal van 2008 wordt het 49% belang in het Italiaanse lab FLT niet meer proportioneel geconsolideerd en wordt het opgenomen als financieel actief (wordt toegelicht op pagina 63).

FLT SpA is proportioneel opgenomen onder de voortgezette activiteiten van de geconsolideerde jaarrekening voor de volgende bedragen:

(in € '000)	2007	2008
Vaste activa	1 943	
Vlottende activa	1 487	
Langlopende verplichtingen	380	
Kortlopende verplichtingen	1 429	
Baten	3 675	2 266
Lasten	3 721	2 198

18. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa	30	- 30			
Immateriële activa	155			- 155	
Voorzieningen	24	- 4			20
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	7 030	- 1			7 029
	7 238	- 35		- 155	7 049

Deze rubriek bestaat in hoofdzaak uit de recupereerbare belastingverliezen van Spector Photo Group NV, waarvoor een actieve belastinglatentie werd opgenomen. De actieve latentie voor Spector Photo Group NV bedraagt EUR 7 029 ('000) voor het boekjaar 2008 tegenover EUR 7 030 ('000) in 2007. Spector Photo Group NV zal in de toekomst belastbare winsten genereren die voornamelijk zullen bestaan uit financiële inkomsten ingevolge leningen die werden toegestaan aan dochtermaatschappijen. De in de toekomst belastbare winsten zullen tegenover de fiscale verliezen kunnen worden aangewend. De daling van de actieve belastinglatentie in 2008 en 2007 werd in Spector Photo Group NV beïnvloed door de positieve resultaten van het boekjaar en een daling van de fiscaal overdraagbare verliezen ten gevolge van de afhandeling van een dispuut met de fiscale administratie. Ten gevolge van de fusie tussen Extra Film France SA en Omninet SARL in 2007 werd de actieve belastinglatentie van Omninet SARL (EUR 402 ('000))

in mindering gebracht van de uitgestelde belastingverplichtingen van Extra Film France SA. De mutatie op immateriële activa en materiële vaste activa hebben betrekking op FLT SpA. Deze dochteronderneming werd proportioneel (49%) geconsolideerd voor het boekjaar 2007. Sinds het vierde kwartaal van 2008 wordt het 49% belang in het Italiaanse lab FLT niet meer proportioneel geconsolideerd en wordt het opgenomen als financieel actief (wordt toegelicht op pagina 63). 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.

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	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Materiële vaste activa	30		2 020	1 465	-1 990	-1 465
Immateriële activa	155		1 710	1 320	-1 556	-1 320
Voorzieningen	24	20			24	20
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	7 030	7 029			7 030	7 029
Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen	7 238	7 049	3 730	2 785	3 508	4 264

Voor het boekjaar 2007 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen EUR 69 563 ('000) waarvan EUR 2 174 ('000) vervallen eind 2014. Voor deze verliezen werd er geen actieve belastinglatentie opgenomen, omdat het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het belastingvoordeel te kunnen genieten.

Fiscaal overdraagbare verliezen, waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt zijn, bedragen EUR 67 796 ('000) voor het boekjaar 2008, waarvan EUR 2 174 ('000) vervallen eind 2014 en EUR 468 ('000) vervallen eind 2015. De overige fiscaal overdraagbare verliezen bevatten geen tijdslijm.

19. ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

IMAGING

Spector Fotohandel

In het derde kwartaal van 2005 besliste de Raad van Bestuur om de activiteiten van Spector Fotohandel GmbH in Oostenrijk niet blijvend voort te zetten. De activiteit van Spector Fotohandel GmbH bestond uit de verhuur van bedrijfsgebouwen waarin de voormalige Oostenrijkse winkellactiviteiten van de groep waren ondergebracht. Spector Fotohandel GmbH werd onder deze rubriek opgenomen omdat het een afzonderlijk geografisch gebied was, namelijk Oostenrijk. Op 5 november 2008 werd de verkoop van Spector Fotohandel GmbH, waarbij de aandelen werden verkocht, afgerond.

Litto-Color

Litto-Color NV werd in vereffening gesteld op 6 november 2006. Vanaf het boekjaar 2006 werden de activa en verplichtingen van deze vennootschap geklasseerd als 'activa en verplichtingen bestemd voor verkoop'. Litto-Color NV (in vereffening) was voornamelijk actief in de Wholesale photofinishingmarkt.

RETAIL

Föfoto Kft

Het Hongaarse Föfoto Kft leed onder de sterk tegenvallende prestaties 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 worden vanaf het boekjaar 2008 de activa en verplichtingen van deze

vennootschap geklasseerd als 'activa en verplichtingen bestemd voor verkoop'. Föfoto Kft is actief in de detailhandel van consumentenelectronica en aanverwante producten.

Het resultaat en de kasstroom van deze beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn als volgt samengesteld :

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group

(in € '000)	2007	2008
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	- 254	- 675
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	791	
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	865	151
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-1 910	- 825
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	- 254	- 674
Belastingen		- 1
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	383	443
Kasstroom uit de investeringsactiviteiten	201	
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten	- 391	- 308

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group omvatten de entiteiten Litto Color NV (in vereffening) en Spector Fotohandel GmbH. In 2007 bedroeg het verlies uit deze activiteiten EUR -254 ('000). Dit bedrag was voornamelijk het netto resultaat van huuropbrengsten en leasekosten van het onroerend goed in Oostenrijk. In het vierde kwartaal van 2008 werd de verkoop van de participatie in het Oostenrijkse Spector Fotohandel GmbH gerealiseerd. Het resultaat van EUR -675 ('000) is volledig toe te wijzen aan het operationele verlies en de minderwaarde uit de verkoop van deze Oostenrijkse deelneming.

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail Group.

(in € '000)	2007	2008
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	- 381	-3 554
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	24 819	24 394
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	1 971	809
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-27 171	-28 683
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	- 381	-3 480
Belastingen		- 74
Verlies voortvloeiend uit de herwaardering naar de realiseerbare waarde		-1 459
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	281	-1 060
Kasstroom uit de investeringsactiviteiten	- 394	- 255
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten	404	689

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail Group omvatten het Hongaarse Föfoto Kft.

Föfoto Kft is voor het volledige jaar 2008 opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. De desbetreffende cijfers voor 2007 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het verlies voor het boekjaar 2007 bedroeg EUR -381 ('000).

Het verlies van EUR -3 554 ('000) voor het boekjaar 2008 is een combinatie van het operationele verlies (EUR -2 095 ('000)) en een bijzonder waardeverminderingverlies dat betrekking heeft op de afwaardering van de activa naar de realiseerbare waarde ten bedrage van EUR -1 459 ('000).

Activa aangehouden met het oog op hun verkoop en rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen

De activa aangehouden met het oog op hun verkoop en de rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen hebben betrekking op:

- de beëindigde bedrijfsactiviteiten van Litto-Color NV (in vereffening) van de Imaging Group;
- de beëindigde bedrijfsactiviteiten van Föfoto Kft van de Retail Group

Imaging Group

(in € '000)	2007	2008
Activa		
Materiële vaste activa	4 766	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	63	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	629	764
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	5 459	765
Verplichtingen		
Provisies		47
Rentedragende financiële verplichtingen	2 942	
Personeelsverplichtingen	354	609
Handelsschulden en overige schulden	21	126
Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop	3 317	782

De beslissing tot de classificatie voor de activiteit van Spector Fotohandel GmbH werd genomen in 2005. In het vierde kwartaal van 2008 werd de verkoop van de participatie in het Oostenrijkse Spector Fotohandel GmbH gerealiseerd. Litto-Color NV (in vereffening), actief in

de Wholesale photofinishingmarkt, werd in vereffening gesteld op 6 november 2006 en werd geklasseerd bij de activa aangehouden met het oog op hun verkoop en de rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen.

De mutatie op de materiële vaste activa aangehouden voor verkoop in 2008 heeft betrekking op de verkoop van de deelneming van Spector Fotohandel GmbH waarbij de terreinen en gebouwen (EUR 3 000 ('000)) werden uitgeboekt. Mede hierdoor zijn ook de financiële rentedragende verplichtingen uitgeboekt. Verder daalden de materiële vaste activa in 2008 door de verkoop van het gebouw van Litto-Color NV (in vereffening) in Oostende ten bedrage van EUR 1 766 ('000). De mutatie van de overige activa en verplichtingen heeft voornamelijk betrekking op Litto-Color NV (in vereffening).

Retail Group

(in € '000)	2007	2008
Activa		
Materiële vaste activa		2 255
Voorraden		2 650
Handelsvorderingen en overige vorderingen		909
Geldmiddelen en kasequivalenten		133
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop		5 947
Verplichtingen		
Provisies		11
Rentedragende financiële verplichtingen		2 143
Personeelsverplichtingen		173
Handelsschulden en overige schulden		3 636
Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop		5 963

De Raad van Bestuur heeft in 2008 de moeilijke beslissing genomen om Föfoto Kft te koop te stellen. Als gevolg hiervan werd Föfoto Kft opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' voor het volledige jaar. De materiële vaste activa aangehouden voor verkoop omvatten terreinen en gebouwen ten bedrage van EUR 934 ('000). De herwaarderingsmeerwaarde op terreinen en gebouwen die in de loop der jaren werd aangelegd, werd volledig teruggenomen tot de realiseerbare waarde. De terugname van de herwaarderingsmeerwaarde werd rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. De overige materiële vaste activa aangehouden voor verkoop werden eveneens geboekt naar hun realiseerbare waarde. De verplichtingen van Föfoto Kft werden opgenomen onder de rubriek 'kortlopende verplichtingen bestemd voor verkoop'. De gewaarborgde leningen zijn voor EUR 4 687 ('000) gewaarborgd door hypotheek op terreinen en gebouwen.

20. VOORRADEN

(in € '000)	2007	2008
Handelsgoederen	41 262	37 650
Grond- en hulpstoffen	853	502
Bruto boekwaarde	42 115	38 152
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-1 704	-1 530
Netto boekwaarde	40 410	36 622

In 2007 liep de wijziging in de voorraad binnen de Retail divisie grotendeels parallel met de stijging van de bedrijfsopbrengsten. Binnen de Imaging divisie was er een daling van 38,39%. Deze daling had in hoofdzaak te maken met de daling van de bedrijfsopbrengsten. In het boekjaar 2007 werd een terugname geboekt van EUR 34 ('000). De wijziging in de rubriek 'voorraden' tussen 2007 en 2008 wordt voornamelijk toegeschreven aan de overboeking van de voorraad van Föfoto

Kft naar 'activa aangehouden met het oog op hun verkoop' en FLT SpA dat wordt opgenomen als financieel actief. In het boekjaar 2008 werd een terugname geboekt van EUR 105 ('000) en verwerkt via de winst- en verliesrekening.

21. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN (VLOTTEND DEEL).

(in € '000)	2007	2008
Handelsvorderingen, bruto	24 693	21 645
Overige vorderingen, bruto	6 357	1 566
Overlopende rekeningen	858	349
Bruto boekwaarde	31 908	23 560
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-3 744	-2 836
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-2 605	- 587
Netto boekwaarde	25 559	20 138

Het vlottende deel van de handelsvorderingen is in 2007 verder gedaald. De daling in 2008 wordt voornamelijk toegeschreven aan de overboeking van de handelsvorderingen van Föfoto Kft naar 'activa aangehouden met het oog op hun verkoop' en FLT SpA dat opgenomen wordt als financieel actief.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen is er in 2007 EUR 97 ('000) verwerkt in de winst- en verliesrekening. In 2008 is EUR 333 ('000) verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen werd in 2007 in de winst- en verliesrekening EUR 53 ('000) verwerkt als niet-recurrente financiële elementen en EUR 55 ('000) als

recurrente financiële kosten. In 2008 is in de winst- en verliesrekening EUR 99 ('000) verwerkt als recurrente financiële kosten en EUR 691 ('000) als niet-recurrente financiële elementen (zie pagina 71).

De netto overige vorderingen (na verrekening van de geaccumuleerde waardeverminderingen) en inclusief overlopende rekeningen zijn als volgt samengesteld :

(in € '000)	2007		2008	
Retail Group	682	14,8%	165	12,4%
Imaging Group	3 697	80,2%	938	70,7%
Andere	231	5,0%	225	17,0%
Totaal	4 610	100%	1 328	100%

De netto overige vorderingen voor het boekjaar 2007 bevatten voornamelijk volgende elementen:

EUR 3 345 ('000) vordering in hoofde van Fotoinvest CVBA (in vereffening) (op deze vordering werd een bijzonder waardeverminderingverlies van EUR -1 996 ('000) geboekt), het netto bedrag van de vordering bedroeg EUR 1 349 ('000); EUR 1 035 ('000) vordering betreffende de verkoop van een gebouw (deze vordering werd betaald eind februari 2008); EUR 959 ('000) vordering met betrekking tot belasting op toegevoegde waarde; EUR 409 ('000) overige vorderingen; EUR 858 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten.

De netto overige vorderingen voor het boekjaar 2008 zijn sterk afgenomen en bevatten volgende elementen:

EUR 874 ('000) vordering met betrekking tot belasting op toegevoegde waarde; EUR 105 ('000) overige vorderingen en EUR 349 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten. De overige vordering in hoofde van Fotoinvest CVBA (in vereffening) werd verrekend in maart 2008 (zie pagina 80).

22. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(in € '000)	2007	2008
Kortetermijndeposito's	3 704	6 774
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	9 822	5 664
	13 526	12 438

Zie ook kasstroomoverzicht op pagina 50 van dit jaarverslag

23. ACTUELE WINSTBELASTINGVORDERINGEN

De 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 daling in de winstbelastingvorderingen in 2007 is voornamelijk het gevolg van een gunstig vonnis voor een aantal Belgische vennootschappen in een dispuut met de fiscale administratie (EUR – 5 243 ('000)). In 2008 zijn de actuele winstbelastingvorderingen quasi stabiel gebleven. De betalingen werden door de financiële administratie uitgevoerd in januari en maart 2009.

24. TOTAAL EIGEN VERMOGEN

Zie ook pagina 48, mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

De groep beschikt over 1 207 072 eigen aandelen waarvan er 22 993 in de loop van 2004 en 27 773 in de loop van 2003 werden ingekocht tegen een prijs die gelijk of lager is dan de uitoefenprijs van de aandelenopties (zie pagina 43 van dit document). In 2008 werden er 1 075 275 eigen aandelen verworven (zie pagina 80 van dit document). Van het totaal van 1 207 072 aandelen worden er 77 271 aangehouden door Spector Photo Group NV, 54 326 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. In 2007 werden er voor EUR 353 ('000) positieve herwaarderingsmeerwaarden geboekt op de gebouwen en huurrechten van gebouwen in Hongarije evenals de hieraan gerelateerde latente belastingen. In 2008 is het totaal bedrag van EUR –2 139 ('000) herwaarderingsmeerwaarden teruggenomen op de gebouwen en huurrechten van gebouwen in Hongarije evenals de hieraan gerelateerde latente belastingen.

Bewegingen in het aantal aandelen :

	Gewone aandelen	Preferente aandelen	Totaal
1. Aantal aandelen, beginsaldo	36 619 505		36 619 505
2. Aantal uitgegeven aandelen			
3. Aantal ingetrokken of verminderde, gewone aandelen			
4. Aantal afgekochte, geconverteerde of verminderde, preferente aandelen			
5. Overige toename/afname (-)			
6. Aantal aandelen, eindsaldo	36 619 505		36 619 505
Overige informatie			
1. Nominale waarde van de aandelen			
2. Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verwante partijen	1 207 072		1 207 072
3. Interimdividend betaald tijdens het boekjaar			

Berekening van de winst per aandeel (2007)

1. Aantal aandelen

1.1. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	36 487 708
1.2. Aanpassingen om het verwaterde gewogen gemiddelde aantal aandelen te berekenen: Uitgifte op 16 december 2005 van 600 000 warrants die bij uitoefening elk recht geven op één nieuw te creëren aandeel van de vennootschap	600 000

2. Netto winst

	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij (in €'000)	- 530	- 635	- 1 164
2.2. Aanpassingen om de gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders te berekenen: berekening van het bedrag per aandeel (in EUR) op basis van het gewone gewogen gemiddelde aantal aandelen (zie 1.1.)			
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	-0,0148	-0,0178	-0,0326

Voor de berekening van de winst per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

Berekening van de winst per aandeel (2008)

1. Aantal aandelen

1.1. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	36 668 731
1.2. Aanpassingen om het verwaterde gewogen gemiddelde aantal aandelen te berekenen: Uitgifte op 16 december 2005 van 600 000 warrants die bij uitoefening elk recht geven op één nieuw te creëren aandeel van de vennootschap	600 000

2. Netto winst

	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij (in €'000)	- 3 518	- 4 229	- 7 748
2.2. Aanpassingen om de gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders te berekenen: berekening van het bedrag per aandeel (in EUR) op basis van het gewone gewogen gemiddelde aantal aandelen (zie 1.1.)			
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	-0,0986	-0,1186	-0,2172

Deze bedragen per aandeel houden rekening met het gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen per 31.12.2008.

25. LANG- EN KORTLOPENDE RENTEDRAGENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 61 519 ('000) op het einde van 2007 ten opzichte van EUR 48 592 ('000) per einde 2008. Het merendeel van de leningen dragen een variabele interestlast van Euribor + X%. De participatiecertificaten NIB Capital Bank NV dragen een vaste rentelast.

Per 31/12/2007 was 96,3% van de totale leningen aangegaan in EUR, 2,6% in HUF en 1,1% in SEK. Op balansdatum 2008 waren 99,5% van de totale leningen aangegaan in EUR en 0,5% in SEK.

De opsplitsing tussen lang- en kortlopend wordt weergegeven in de tabel op pagina 88 e.v.

Per eind 2007 bedroeg de rentelast voor langlopende leningen met variabele rentevoet in EUR tussen Euribor + 0,25% en Euribor + 4%. De verschuldigde interest voor de leningen in SEK bedroeg 5,27%. Voor de langlopende leningen in HUF bedroeg de interestlast Bubor + 0,60%. Per eind 2008 bedraagt deze rentelast voor de langlopende leningen in EUR tussen Euribor + 0,25% en Euribor + 4% en in SEK 5,45%.

Per eind 2007 bedroeg de rentelast voor de kortlopende leningen met variabele rentevoet in EUR tussen Euribor + 1% en Euribor + 3%, in

HUF tussen Bubor + 0,50% en Bubor + 0,60% en in SEK 5,27%.

Voor 2008 bedroeg de rentelast voor de kortlopende leningen in EUR tussen Euribor + 1% en Euribor + 3% en in SEK 5,45%.

De gewaarborgde leningen zijn voor EUR 10 495 ('000) gewaarborgd door hypotheek op terreinen en gebouwen, voor EUR 2 530 ('000) door hypothecaire volmachten op terreinen en gebouwen, voor EUR 21 750 ('000) door pand op handelszaken van bepaalde vennootschappen, en voor EUR 2 750 ('000) door volmachten op pand handelszaken van bepaalde vennootschappen. Verder zijn er aandelen van bepaalde vennootschappen uit de consolidatiekring in onderpand gegeven.

Toelichting met betrekking tot de verplichtingen en crediteuren :

(in € '000)	2007						
	Hoogstens 1 jaar	2009	2010	2011	2012	Meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	7 846	4 992	19 704	196	14		32 751
Niet-gewaarborgde leningen	18	69				12 500	12 587
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	154	277	280	11	9		731
Niet-gewaarborgde leningen							
Bankvoorschotten in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	15 450						15 450
Niet-gewaarborgde leningen							
Overige leningen							
Niet-gewaarborgde leningen							
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervalddag	23 469	5 337	19 984	206	23	12 500	61 519
Verplichtingen bestemd voor verkoop							
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	411	431	451	471	491	686	2 942
(in € '000)	2008						
	Hoogstens 1 jaar	2010	2011	2012	2013	Meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	4 896	19 627	165	1			24 689
Niet-gewaarborgde leningen						12 500	12 500
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	139	148	157	132			576
Niet-gewaarborgde leningen							
Bankvoorschotten in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	10 827						10 827
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervalddag	15 862	19 775	322	133		12 500	48 592
Verplichtingen bestemd voor verkoop							
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	2 041	69	32				2 143

Toelichting met betrekking tot de leaseverplichtingen :

Financiële leaseverplichtingen (in € '000)

2007						
Betalingen 2007	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
236	18	218	154	576	52	74

Financiële leaseverplichtingen bestemd voor verkoop (in € '000)

2007						
Betalingen 2007	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
540	149	391	411	2 531	119	342

Financiële leaseverplichtingen (in € '000)

2008						
Betalingen 2008	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
197	43	154	139	437	33	41

Financiële leaseverplichtingen bestemd voor verkoop (in € '000)

2008						
Betalingen 2008	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
412	104	308				

Operationele leaseverplichtingen

Leasing als leasingnemer

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

(in € '000)	2007	2008
Huur tijdens het boekjaar	8 609	8 624
Minder dan één jaar	7 942	8 267
Tussen één en vijf jaar	20 231	25 085
Meer dan vijf jaar	10 031	12 801

De belangrijkste verplichtingen voor de Retail Group betreffen de winkelpanden over een periode van 9 jaar met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. De huur wordt jaarlijks verhoogd om de markthuurgelden te weerspiegelen. Verder huurt de groep een aantal bedrijfskantoren en andere bedrijfsfaciliteiten die over meerdere jaren lopen.

Leasing als leasinggever

De groep verhuurt minilabs onder operationele huur.

(in € '000)	2007	2008
Huur tijdens het boekjaar	871	351
Minder dan één jaar	416	52
Tussen één en vijf jaar	759	15

26. LANG- EN KORTLOPENDE PERSONEELVERPLICHTINGEN

De rubriek 'langlopende personeelsverplichtingen' heeft betrekking op de pensioenverplichtingen van de vennootschappen in de consolidatiekring. De daling tussen 2007 en 2008 heeft voornamelijk te maken met overboeking van de personeelsverplichtingen van Föfoto Kft naar 'verplichtingen bestemd voor verkoop' en FLT SpA dat wordt opgenomen als financieel actief.

De kortlopende personeelsverplichtingen zijn schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten. Zij bevatten voornamelijk de betalen wedden en lonen, alsook de daarmee verbonden bijdragen voor de sociale zekerheid, de bedrijfsvoorheffing en de voorzieningen voor vakantiegeld. In 2008 beliepen ze EUR 4 174 ('000) tegenover EUR 4 398 ('000) in 2007.

Aandelenoptieplannen

De Raad van Bestuur heeft op haar vergadering van 26 november 1999 met eenparigheid van stemmen beslist om aandelenoptieplannen in te voeren ten voordele van werknemers en consultants van Spector Photo Group NV en verbonden ondernemingen (in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen). Het gratis aanbod van de opties zal worden aangemerkt als een voordeel van alle aard, dat belastbaar is als bezoldiging in hoofde van de werknemers. Gelet op de forfaitaire waardering van dit voordeel, zoals voorzien in de wet van 26 maart 1999, betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid en houdende diverse bepalingen, vormt deze een fiscaal gunstige bezoldigingstechniek. De aandelenopties van het jaar 1999, vervallen sedert eind 2007, hebben al hun waarde verloren.

Jaar van aanbod per schijf	2001	2002
Uitoefenprijs	€ 9,69	€ 10,65
Aantal aangeboden opties	85 200	67 500
Aantal aanvaarde opties	65 250	61 250
Aantal nog uitstaande opties	54 450	48 500
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	04/2005 04/2006 12/2006	04/2006 04/2007 12/2007
Aanvullende uitoefenperiodes conform de Wet 24/12/2002	04/2008 04/2009 12/2009	04/2009 04/2010 12/2010

Naar aanleiding van de Wet van 24 december 2002 werd aan de begunstigden van de optieplannen voorgesteld om in te stemmen met een verlenging van de uitoefenperiodes met drie jaar. Alle begunstigden hebben hiermee inmiddels ingestemd en bijgevolg is dit voorstel goedgekeurd. De bovenstaande tabel geeft de uitoefenprijs weer, het aantal aangeboden opties, het aantal aanvaarde en het aantal nog in voege zijnde opties die in uitvoering van dit plan zijn aangeboden.

Bij uitoefening van deze opties zal de vennootschap de aandelen in eigen bezit aanspreken. In het Corporate Governance Charter van Spector Photo Group NV is een gedragscode opgenomen inzake de inkoop en vervreemding van eigen aandelen.

Warrantenplan

De Buitengewone Algemene Vergadering van Spector Photo Group NV van 28 november 2005 heeft beslist tot de uitgifte van 600 000 warrants in de zin van artikel 42 van de Wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen (de "Aandelenoptiewet"). Elke warrant geeft recht om in te schrijven op één aandeel. Dit warrantenplan heeft tot doel een incentive op lange termijn te creëren voor de begunstigden, die als bestuurder of consultant een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de vennootschap. Tevens wil dit warrantenplan een gemeenschappelijk belang creëren tussen de begunstigden en de

aandeelhouders, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de vennootschap.

Jaar van aanbod	2005	
Uitoefenprijs	€ 3,36	
Aantal aangeboden warrants	600 000	
Aantal nog uitstaande/aanvaarde warrants	600 000	
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	03/2006 03/2007 03/2008 03/2009 03/2010	09/2006 09/2007 09/2008 09/2009 09/2010

Het toekennen en de uitoefening van de warrants heeft een invloed op de personeelskosten en aldus op de resultaten van de vennootschap ingevolge de toepassing van IFRS 2 "Op aandelen gebaseerde betalingen". De "theoretische waarde" van de warrants, berekend volgens een conventionele waardebepalingsmethode (Black & Scholes), bedraagt EUR 0,22366 per warrant of EUR 134 198 in totaal, en werd geboekt als personeelskost voor het boekjaar waarin ze werden uitgegeven (2005). Voor deze theoretische waardebeoordeling werd er rekening gehouden met de laatste slotkoers van het aandeel voorafgaand aan het aanbod van deze warrants – namelijk EUR 1,48 – en met de uitoefenprijs van de warrants die EUR 3,36 bedraagt.

De verwachte volatiliteit was gebaseerd op de gemiddelde volatiliteit over een periode van één jaar.

Effecten van een verwachte vervroegde uitoefening werden niet verwerkt, zijnde niet relevant.

Aandelenkoers bij toewijzing	€ 1,48
Uitoefenprijs	€ 3,36
Looptijd	5 jaar
Verwachte volatiliteit	40%
Dividendrendement	0%
Risicovrije interestvoet	3,10%

Vergoedingen na uitdiensttreding

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen worden bijdragen aan verzekeringsinstellingen betaald. Na betaling van deze bijdragen hebben de maatschappijen van de groep geen verdere verplichtingen. De bijdragen worden opgenomen als een last in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben. Voor 2007 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep EUR 247 ('000), opgenomen onder de rubriek 'Personeelslasten'. Voor 2008 bedroeg deze kost EUR 244 ('000).

Toegezegde-pensioenregelingen

De groep had in 2006 toegezegde-pensioenregelingen in Noorwegen en Frankrijk. In de loop van 2007 werden de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de entiteit in Noorwegen omgezet naar een toegezegde-bijdragenregeling.

De van toepassing zijnde pensioenplannen zijn opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften en locale gebruiken. De pensioenplannen zijn gerelateerd aan de wedde en de anciënniteit. Tegenover de toegezegde pensioenregelingen in Frankrijk worden geen beleggingen aangehouden.

De opbrengst inzake pensioenen voor de groep met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen bedroeg voor 2007 EUR 41 ('000) en EUR 11 ('000) voor 2008.

In deze pensioenfondsen zijn geen aandelen uitgegeven door de groep en geen onroerende goederen van groepsondernemingen opgenomen.

Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek 'Personeelslasten'.

(in € '000)	2007	2008
Aan het boekjaar toegerekende kosten	7	
Winst (-) / verlies uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	-48	-11
	-41	-11

Het in de balans opgenomen bedrag werd als volgt bepaald:

(in € '000)	2007	2008
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	67	57
	67	57

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

(in € '000)	2007	2008
Per einde van het vorige boekjaar	107	67
Opbrengsten opgenomen in de winst- en verliesrekening	-41	-11
Effect van wisselkoersbewegingen	1	
Per einde van het boekjaar	67	57

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum zijn:

	2007	2008
Discontovoet	4% - 6%	4%
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen	7%	
Loonstijgingspercentage	2% - 4%	2%
Pensioenstijgingspercentage	2,5%	2,5%

Overige langlopende personeelsverplichtingen

De overige langlopende personeelsverplichtingen betreffen voornamelijk brugpensioenvoorzieningen in de diverse onderliggende entiteiten.

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

(in € '000)	2007	2008
Per einde van het vorige boekjaar	427	378
Schuldtoename / afname(-) opgenomen in de winst- en verliesrekening	-15	36
Andere wijzigingen	-34	-280
Per einde van het boekjaar	378	134

De 'Andere wijzigingen' met betrekking tot 2007 zijn gerelateerd aan de verkoop van de minderheidsparticipatie in Digital Photoworks Ltd (ExtraFilm Australië). De 'Andere wijzigingen' met betrekking tot het huidige boekjaar houden verband met de wijziging in de consolidatiemethode van FLT SpA, voorheen proportioneel geconsolideerd en vanaf kwartaal vier 2008 opgenomen als financieel actief (- EUR 280 ('000)).

27. LANGLOPENDE VOORZIENINGEN

2007				
(in € '000)	Voorzieningen belastingen	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	1 526	629	474	2 629
Additionele voorzieningen	34	100	408	542
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 410	- 13	- 423
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	- 817	- 152		- 969
Toename/afname (-) door wisselkoerswijzigingen			- 1	- 1
Overige toename/afname (-)		- 4		- 4
Saldo per einde van de huidige periode	742	163	869	1 775

In 2007 werd een additionele voorziening ten belope van EUR 34 ('000) geboekt voor belastingclaims. Er werd een bedrag van EUR -817 ('000) voorzieningen voor belastingen teruggenomen ten gevolge van een gunstig vonnis in een dispuut met de fiscale administratie. Voor het openstaande bedrag van EUR 742 ('000) is geen afhandelingsdatum gekend.

In 2007 werd een bijkomende provisie geboekt van EUR 100 ('000) naar aanleiding van herstructureringen binnen de Imaging Group. Er werden ook EUR -410 ('000) voorzieningen aangewend van de in 2006

aangelegde provisies voor al voltooide herstructureringen. Voor het openstaande bedrag van EUR 163 ('000) is geen afhandelingsdatum gekend.

Bij de 'overige voorzieningen' werd er een bijkomende voorziening aangelegd van EUR 408 ('000). Er werd EUR 13 ('000) aangewend met betrekking tot een afhandeling van een schadeclaim. De voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op schadeclaims met leveranciers in de Imaging Group en op schadeclaims met eigenaars van winkels in de Retail Group. De afhandelingsdatum voor deze claims is niet gekend.

2008				
(in € '000)	Vorzieningen belastingen	Vorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	742	163	869	1 775
Additionele voorzieningen	34		123	157
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)			- 68	- 68
Toename/afname (-) door wisselkoerswijzigingen			1	1
Overige toename/afname (-)			- 12	- 12
Saldo per einde van de huidige periode	776	163	913	1 852

In 2008 werd een additionele voorziening ten belope van EUR 34 ('000) geboekt voor belastingclaims. Bij de 'overige voorzieningen' werd er een bijkomende voorziening aangelegd van EUR 123 ('000). Er werd EUR 68 ('000) aangewend met betrekking tot een afhandeling van schadeclaims. Verder heeft de afname van de overige voorzieningen EUR -12 ('000) voornamelijk betrekking op de overboeking van Föfoto

Kft naar 'verplichtingen bestemd voor verkoop'. De 'overige voorzieningen' hebben voornamelijk betrekking op schadeclaims met leveranciers in de Imaging Group en op schadeclaims met eigenaars van winkels in de Retail Group. De afhandelingsdatum voor deze claims is niet gekend.

28. KORTLOPENDE VOORZIENINGEN

2007			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructurerings	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar			
Additionele voorzieningen	336		336
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)		- 24	- 24
Overige toename/afname (-)	4	74	77
Saldo per einde van de huidige periode	340	50	390

In 2007 werd een bedrag van EUR 336 ('000) geboekt voor uit te voeren herstructurerings op korte termijn binnen de Imaging Group. De overige kortlopende voorzieningen betreffen een schadeclaim met Recupel ten bedrage van EUR 50 ('000).

2008			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructurerings	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	340	50	390
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	- 196		- 196
Saldo per einde van de huidige periode	144	50	194

In 2008 werden er voor EUR -196 ('000) voorzieningen aangewend van de in 2007 aangelegde provisies voor al voltooide herstructurerings.

29. UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN

2007					
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa	2 134	- 115	- 12	14	2 020
Immateriële activa	3 509	-1 787	- 11		1 710
Voorzieningen	7	- 7			
	5 649	-1 909	- 24	14	3 730

De evolutie in 2007 betreft grotendeels de immateriële activa, meer bepaald de uitgestelde belastingverplichtingen aangaande de extern verworven klantenrelaties door de postorderorganisaties van de Imaging Group. De daling wordt vooral verklaard doordat de afschrijvingen op deze klantenrelaties in het huidige boekjaar hoger zijn dan de investeringen in extern verworven klantenrelaties, waardoor de belastinglatentie werd afgebouwd. De daling bij de materiële vaste activa betreft voornamelijk de Retail Group.

2008					
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa	2 020	- 82	- 3	- 471	1 465
Immateriële activa	1 710	- 586	19	177	1 320
	3 730	- 668	16	- 294	2 785

In 2008 hebben de andere wijzigingen van de materiële vaste activa voornamelijk betrekking op de uitgestelde belastingen van Föfoto Kft ten belope van EUR -266 ('000). Deze daling is een combinatie van de uitboeking van de uitgestelde belastingen gerelateerd aan de terugname van de herwaarderingsmeerwaarde op de gebouwen en de uitboeking van de uitgestelde belastingen van de overige materiële vaste activa. Eveneens is er een overboeking tussen materiële vaste activa en immateriële activa van EUR -178 ('000). De daling van de immateriële activa is eveneens in 2008 toe te schrijven aan de evolutie aangaande de extern verworven klantenrelaties.

30. VERPLICHTINGEN BESTEMD VOOR VERKOOP

Doordat een aantal activa werden aangehouden met het oog op hun verkoop, zijn de bijhorende verplichtingen uit de respectievelijke rubrieken opgenomen onder deze aparte rubriek (zie ook pagina 82) 'activa bestemd voor verkoop'.

31. KORTLOPENDE HANDELSVERPLICHTINGEN EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

(in € '000)	2007	2008
Leveranciers	30 046	28 491
Te betalen wissels	1 884	1 857
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	821	382
Te betalen dividenden	135	132
Overige schulden	717	471
Schulden met betrekking tot belastingen op toegevoegde waarden	4 390	4 673
Overlopende rekeningen	2 234	1 942
Netto boekwaarde	40 227	37 948

De kortlopende handelsschulden en overige schulden dalen met EUR -2 279 ('000). De wijziging in 2008 wordt voornamelijk toegeschreven aan de overboeking van de kortlopende handelsverplichtingen van Föfoto Kft (EUR -5 676 ('000)) naar 'verplichtingen bestemd voor verkoop' en FLT SpA (EUR -733 ('000)) dat opgenomen wordt als financieel actief. Verder is er een toename van de openstaande leveranciersschuld bij de Retail Group.

32. ACTUELE WINSTBELASTINGVERPLICHTINGEN

Actuele belastingverplichtingen voor huidige of voorgaande perioden, waarvoor bezwaarschriften werden ingediend, zijn opgenomen als schuld. De daling in de winstbelastingverplichtingen in 2007 is voornamelijk het gevolg van een gunstig vonnis voor een aantal Belgische vennootschappen in een dispuut met de fiscale administratie (EUR -5 858 ('000)). De actuele winstbelastingverplichtingen voor 2008 blijven op hetzelfde niveau van 2007.

33. RISICO MET BETREKKING TOT BETWISTINGEN

De vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen zijn betrokken geweest in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt en waarvoor provisies werden aangelegd. Voor bepaalde fiscale geschillen was de vennootschap echter van oordeel dat er geen provisie diende aangelegd te worden. Enerzijds betreft het de fiscale aftrekbaarheid van verzekeringspremies die de vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen hebben betaald aan een verzekeringsmaatschappij die zich heeft herverzekerd bij een herverzekeringsmaatschappij gecontroleerd door de vennootschap. Anderzijds betreft het vooral discussies rond de fiscale aftrekbaarheid van betalingen in de context van transacties met groepsvennootschappen. Eind 2007 werd een gunstig vonnis in het voordeel van de groep uitgesproken. Deze uitspraak had een positief effect op de belastingkosten voor het boekjaar 2007. De terugbetalingen door de fiscale administratie van de betwiste belastingen en moratoriumintresten zijn gebeurd in respectievelijk januari en maart 2009.

Na de afhandeling van hoger genoemde geschillen blijft er een fiscaal geschil dat bij de fiscale rechtbanken aanhangig is gemaakt en waarvoor een provisie werd aangelegd voor EUR 776 ('000).

Er zijn hangende geschillen waarover de vennootschap van oordeel is dat er geen provisie dient te worden aangelegd. Deze handelen onder andere over (i) de fiscale aftrekbaarheid van het verlies dat ontstaan is bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en Hifi Connection in 2001. Het bedrag van de betwisting bedraagt ongeveer EUR 800 ('000) (ii) de opname van de belastingen onder de alternatieve belastbare grondslag en (iii) een abnormaal voordeel dat een dochteronderneming zou ontvangen hebben naar aanleiding van een vereffening van een dochteronderneming.

Verder is er nog een betwisting met een leverancier ten bedrage van EUR 600 ('000), waarvan EUR 280 ('000) geprovisioneerd is.

34. BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Spector Photo Group NV had in 2001 een put-optie verleend aan Kodak in het kader van de verkoop van zijn laboratoria in Frankrijk, Duitsland en Oostenrijk. Eén van de verkochte Franse vennootschappen kende aan zijn belangrijkste klant, LLP, een leverancierskrediet toe dat werd gedekt door een pand op aandelen in een derde Franse vennootschap. Voor de transactie met Kodak had Spector Photo Group NV een put-optie verleend aan Kodak voor de nog uitstaande schulden. De volledige transactie is afgehandeld in de loop van 2007.

35. BELANGRIJKE TOEKOMSTVERONDERSTELLINGEN

De veronderstellingen betreffende de toekomst van de immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen, zijnde voornamelijk de extern verworven klantenrelaties, zijn nauw verbonden met de strategie van de Imaging Group met betrekking tot de overgang van de analoge naar de digitale fotografie – zoals beschreven in de marktrisico's op pagina 102 van de jaarbrochure – en de vertaling van deze strategie in het business plan dat aan de basis ligt van de impairment testen op pagina 76.

De evolutie van de totale klantenportefeuille, en dus ook de evolutie van de extern verworven klantenrelaties, zal het gevolg zijn van de toekomstige inspanningen voor het verwerven van nieuwe klanten. Desbetreffende uitgaven worden enkel gedaan onder de voorwaarde van winstgevend groei, opgevolgd door middel van het "Lifetime Value"-concept. Binnen dit concept worden enkel uitgaven tot het verwerven van klanten toegelaten die een pay-back hebben van minder dan drie jaar, waarbij de pay-back berekend wordt aan de hand van de verwachte toekomstige cash-flows.

Door de combinatie van enerzijds de afschrijvingen op de immateriële activa en anderzijds het beperken van de investeringen door middel van het "Lifetime Value"-concept, meent de groep dat het risico m.b.t. dit actief beperkt is.

Na investeringen en afschrijvingen bedroeg de waarde van de extern verworven klantenrelaties EUR 11 181 ('000). Daarvan staat EUR 8 165 ('000) voor extern verworven relaties en EUR 3 016 ('000) voor de direct toewijsbare kosten.

36. VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSSEN EN DE LEDEN VAN HUN NETWERK VOOR DE GROEP

College van Commissarissen: Mandaat van Commissaris EUR 37 ('000).

Audit erelonen College van Commissarissen en hun netwerk inzake dochters: EUR 147 ('000).

Bedragen van de bezoldiging verbonden aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door het College van Commissarissen en hun netwerk: EUR 43 439, uitgesplitst als volgt :

Uitgevoerd door	College van Commissarissen	Het netwerk verbonden met het College van Commissarissen
Andere controle-opdrachten	2 578	
Belastingadviesopdrachten	3 000	3 025
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	6 342	28 494
Totaal	11 920	31 519

37. RISICOFACTOREN

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

Kredietrisico

De ouderdom van de handels- en overige vorderingen is:

(in € '000)	Netto boek-waarde per 31 december 2007	Waarvan noch een waarde-vermindering voor opge-nomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 30 en 59 dagen	Vervallen tussen 60 en 89 dagen	Vervallen tussen 90 en 179 dagen	Vervallen tussen 180 en 359 dagen	Vervallen meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen (vast deel)	301	301						
Overige vorderingen (vast deel)	1 595	1 595						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	20 948	12 364	5 201	616	711	480	664	912
Overige vorderingen (vlottend deel)	3 753	3 646	105					1
Totaal	26 597	17 906	5 307	616	711	480	664	914

(in € '000)	Netto boek-waarde per 31 december 2008	Waarvan noch een waar-devermindering voor opge-nomen noch vervallen op de verslagdatum	Waarvan vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			Vervallen minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 30 en 59 dagen	Vervallen tussen 60 en 89 dagen	Vervallen tussen 90 en 179 dagen	Vervallen tussen 180 en 359 dagen	Vervallen meer dan 359 dagen
Handelsvorderingen (vast deel)								
Overige vorderingen (vast deel)	248	248						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	18 810	12 651	2 710	2 159	350	179	65	696
Overige vorderingen (vlottend deel)	980	561	72	210	1			136
Totaal	20 037	13 460	2 782	2 369	351	179	65	832

Een belangrijk deel van de activiteiten van de Imaging Group 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 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 was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2008 en 2007. Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt als de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

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

(in € '000)	2007					
	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)	Voor verkoop bestemde financiële activa
Per einde van het vorige boekjaar	-2 985	-2 291	-5 331	-2 771	- 163	- 81
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen			97	- 3		- 16
Bestedingen			1 440			
Effect van wisselkoersbewegingen	10		13			
Andere wijzigingen		- 186	37	168		
Per einde van de huidige periode	-2 975	-2 477	-3 744	-2 605	- 163	- 97

(in € '000)	2008						
	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)	Voor verkoop bestemde financiële activa
Per einde van het vorige boekjaar		-2 975	-2 477	-3 744	-2 605	- 163	- 97
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen	-1 714		- 543	- 333	- 247		- 194
Bestedingen		1 869	1 163	1 171	2 247		
Effect van wisselkoersbewegingen				- 25			16
Andere wijzigingen			- 18	95	18		- 95
Per einde van de huidige periode	-1 714	-1 106	-1 875	-2 836	- 587	- 163	- 370

De geaccumuleerde waardeverminderingen op de 'voor verkoop beschikbare beleggingen en andere' hebben betrekking op de deelneming in het Italiaanse FLT SpA dat volledig afgewaardeerd werd (EUR - 1 689 ('000)) en op de deelneming in de Duitse entiteit Spector ImmobilienVerwaltung GmbH (EUR -25 ('000)).

Liquiditeitsrisico

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële verplichtingen inclusief te betalen interesten:

(in € '000)	2007							
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2009	2010	2011	2012	Meer dan 5 jaar
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen								
Gewaarborgde leningen	32 751	38 619	10 243	6 907	21 252	216		
Niet-gewaarborgde leningen	12 587	5 639	948	996	924	924	924	924
Financiële lease-overeenkomsten								
Gewaarborgde leningen	731	857	207	171	171	171	136	
Niet-gewaarborgde leningen								
Bankvoorschotten in rekening-courant								
Gewaarborgde leningen	15 450	15 645	15 645					
Niet-gewaarborgde leningen								
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	33 603	33 603	33 603					
Verplichtingen bestemd voor verkoop								
Gewaarborgde financiële lease-overeenkomsten	2 942	3 403	530	530	530	530	530	754
Gewaarborgde rentedragende verplichtingen								
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	21	21	21					
Totaal	98 085	97 787	61 196	8 604	22 877	1 841	1 589	1 678

(in € '000)	2008							
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2010	2011	2012	2013	Meer dan 5 jaar
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen								
Gewaarborgde leningen	24 689	28 466	6 969	21 326	170	1		
Niet-gewaarborgde leningen	12 500	5 543	924	924	924	924	924	924
Financiële lease-overeenkomsten								
Gewaarborgde leningen	576	650	171	171	171	136		
Niet-gewaarborgde leningen								
Bankvoorschotten in rekening-courant								
Gewaarborgde leningen	10 827	10 887	10 887					
Niet-gewaarborgde leningen								
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	31 333	31 333	31 333					
Verplichtingen bestemd voor verkoop								
Gewaarborgde financiële lease-overeenkomsten								
Gewaarborgde rentedragende verplichtingen	2 143	2 395	2 285	77	33			
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	3 762	3 762	3 762					
Totaal	85 830	83 036	56 331	22 498	1 299	1 061	924	924

Langetermijnschulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kost, wat de marktwaarde benadert. Voor de kortetermijnschulden is de marktwaarde vergelijkbaar met de boekwaarde. Momenteel worden er geen problemen verwacht voor het boekjaar 2009 wat de liquiditeitspositie betreft.

Valuta risico

Zowel in 2007 als in 2008 realiseert Spector Photo Group NV meer dan 90% van zijn bedrijfsopbrengsten in euro. De voortgezette bedrijfsactiviteiten in een andere munt dan de euro bevinden zich voornamelijk in Zweden, Noorwegen, Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk. Door de aard van de activiteit worden de uitgaven in niet-euro entiteiten voor de overgrote meerderheid gemaakt in dezelfde munt als de bedrijfsopbrengsten. De uitgaven in de euro-entiteiten worden zo goed als volledig betaald in euro. De beëindigde bedrijfsactiviteiten bevinden zich in Hongarije.

Hierdoor zijn de residuele kasstromen in andere munten dan de euro beperkt en opteert Spector Photo Group NV om geen vreemde-valuta-transacties of kasstromen af te dekken.

De leningen van de dochterondernemingen bij kredietinstellingen worden aangehouden in de munt van de dochteronderneming. Leningen in een andere munt dan de euro bedragen minder dan 1% van de totale uitstaande leningen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten.

Leningen op korte termijn tussen de dochterondernemingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers. Deze niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Leningen op lange termijn tussen de dochterondernemingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers. Deze valutakoersverschillen worden opgenomen in een afzonderlijke component van het eigen vermogen onder de rubriek omrekeningsverschillen overeenkomstig IAS21 §32.

Per 31 december 2007 en 2008 werd geen gebruik gemaakt van in-dekkingsinstrumenten.

Interesterisico

In 2008 hebben 27,90% van de rentedragende leningen een vaste rentevoet tegenover 20,46% in 2007. Voor de overige leningen wordt de rentevoet vastgelegd voor een periode tussen de 3 en 12 maanden. Door deze werkwijze aanvaardt Spector Photo Group NV fluctuaties in de financiële lasten overeenkomstig de evolutie van markttrentes.

Op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2008 heeft een stijging respectievelijk daling van de marktrente met 1% een negatieve respectievelijk positieve impact op het financieel resultaat van EUR 350 ('000) en op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2007 EUR 489 ('000).

De liquiditeiten worden risicovrij belegd.

Marktrisico's

De vennootschap is voornamelijk met de Imaging Group 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, de concurrentiepositie en de afhankelijkheid van een beperkt aantal grote klanten van de Imaging Group.

- De strategie van de Imaging Group 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 rentabiliteit van de vennootschap – zowel voor de Retail Group als de Imaging Group – 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 rentabiliteit van de groep. Alhoewel 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 te ontwikkelen die minder onderhevig zijn aan de algemene prijsdruk.
- Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de groep – zowel in de Retail Group als in de Imaging Group – 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 zien we momenteel enige druk op de bedrijfsopbrengsten binnen de Retail Group. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van duurdere consumptiegoederen.

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 gebruiken wij de IFRS classificatie voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP SPECTOR PHOTO GROUP NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van EUR (000) 136.505 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR (000) 7.748.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer : het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van het maken van fouten.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op het geconsolideerde jaarverslag waarin de Raad van Bestuur de waardering van de immateriële vaste activa verantwoordt, rekening houdend met de veranderende marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van de immateriële vaste activa is sterk verbonden met het welslagen van het businessplan.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 17 april 2009

Het college van commissarissen

PKF bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door



D. De Jonge
Commissaris

Grant Thornton, Lippens & Rabaey
vertegenwoordigd door



J. Lippens
Commissaris

NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2008

INHOUDSTAFEL

Balans	106
Resultatenrekening	107
Staat van het kapitaal	108
Aandeelhoudersstructuur	109
Samenvatting van de waarderingsregels	110
Verslag van de Raad van Bestuur bij de statutaire jaarrekening 2008	112



BALANS na winstverdeling (Belgisch boekhoudrecht)

ACTIVA (in €)	2007	2008
VASTE ACTIVA	120 943 136,51	122 991 869,17
Immateriële vaste activa	19 583,03	2 372,83
Financiële vaste activa	120 923 553,48	122 989 496,34
Verbonden ondernemingen	120 855 875,28	122 955 519,24
Deelnemingen	89 747 532,63	89 747 532,63
Vorderingen	31 108 342,65	33 207 986,61
Andere financiële vaste activa	67 678,20	33 977,10
Aandelen	28 817,63	28 817,63
Vorderingen en borgtochten in contanten	38 860,57	5 159,47
VLOTTENDE ACTIVA	7 635 696,76	7 283 658,58
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6 713 324,82	6 746 688,03
Handelsvorderingen	169 881,88	113 960,19
Overige vorderingen	6 543 442,94	6 632 727,84
Geldbeleggingen	738 158,24	454 415,66
Eigen aandelen	88 861,65	29 362,98
Overige beleggingen	649 296,59	425 052,68
Liquide middelen	32 758,12	20 301,84
Overlopende rekeningen	151 455,58	62 253,05
TOTAAL DER ACTIVA	128 578 833,27	130 275 527,75

PASSIVA (in €)	2007	2008
EIGEN VERMOGEN	126 074 685,02	127 850 925,32
Kapitaal	64 193 915,58	64 193 915,58
Geplaatst kapitaal	64 193 915,58	64 193 915,58
Reserves	10 026 743,49	10 115 555,51
Wettelijke reserves	4 222 490,57	4 311 302,59
Onbeschikbare reserves	88 861,65	29 362,98
Voor eigen aandelen	88 861,65	29 362,98
Belastingvrije reserves	3 500 770,69	3 500 770,69
Beschikbare reserves	2 214 620,58	2 274 119,25
Overgedragen winst / (verlies)	51 854 025,95	53 541 454,23
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	100 000,00	100 000,00
Voorzieningen voor risico's en kosten	100 000,00	100 000,00
Overige risico's en kosten	100 000,00	100 000,00
SCHULDEN	2 404 148,25	2 324 602,43
Schulden op meer dan één jaar	1 501 635,80	1 523 132,24
Financiële schulden	1 501 635,80	1 523 132,24
Achtergestelde leningen	895 383,58	895 383,58
Overige schulden	606 252,22	627 748,66
Schulden op ten hoogste één jaar	807 512,44	707 722,52
Handelsschulden	281 918,46	110 251,31
Leveranciers	281 918,46	110 251,31
Schulden mbt belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45 164,39	61 834,24
Belastingen	12 571,35	10 836,53
Bezoldigingen en sociale lasten	32 593,04	50 997,71
Overige schulden	480 429,59	535 636,97
Overlopende rekeningen	95 000,01	93 747,67
TOTAAL DER PASSIVA	128 578 833,27	130 275 527,75

RESULTATENREKENING (in €)	2007	2008
Bedrijfsopbrengsten	2 366 943,30	1 151 056,39
Omzet	1 066 800,00	762 494,47
Andere bedrijfsopbrengsten	1 300 143,30	388 561,92
Bedrijfskosten	(2 856 689,82)	(1 689 383,63)
Diensten en diverse goederen	1 231 586,29	1 041 086,77
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	228 994,43	271 874,00
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	24 856,76	17 272,88
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	46 779,11	
Voorzieningen voor risico's en kosten	90 207,80	
Andere bedrijfskosten	1 234 265,43	359 149,98
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)	(489 746,52)	(538 327,24)
Financiële opbrengsten	2 370 550,36	2 548 533,61
Opbrengsten uit vlottende activa	2 370 314,59	2 548 533,61
Andere financiële opbrengsten	235,77	
Financiële kosten	(116 674,32)	(237 224,15)
Kosten van schulden	80 469,53	84 705,36
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen – Toevoegingen/(terugneming)	(94 566,74)	33 414,78
Andere financiële kosten	130 771,53	119 104,01
Winst/(verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen	1 764 129,52	1 772 982,22
Uitzonderlijke opbrengsten	898 666,50	2 286 636,69
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	14 115,55	2 286 636,69
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	884 550,95	

RESULTATENREKENING (in €)	2007	2008
Uitzonderlijke kosten	(321 617,58)	(2 286 636,73)
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		0,04
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	304 616,43	
Minwaarden bij de realisatie van vaste activa	17 001,15	2 286 636,69
Winst/(verlies) van het boekjaar vóór belastingen	2 341 178,44	1 772 982,18
Belastingen op het resultaat	1 271 198,76	3 258,12
Belastingen	(5 867,28)	(2 609,16)
Regularisatie van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	1 277 066,04	5 867,28
Winst/(verlies) van het boekjaar	3 612 377,20	1 776 240,30
Overboeking naar de belastingvrije reserves	884 550,95	
Te bestemmen winst/te verwerken (verlies) van het boekjaar	2 727 826,25	1 776 240,30

RESULTAATVERWERKING	2007	2008
Te bestemmen winst(verlies)saldo	51 990 417,26	53 630 266,25
Te bestemmen winst/te verwerken (verlies) van het boekjaar	2 727 826,25	1 776 240,30
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	49 262 591,01	51 854 025,95
Toevoeging aan de wettelijke reserve	(136 391,31)	(88 812,02)
Over te dragen winst	(51 854 025,95)	(53 541 454,23)

STAAT VAN HET KAPITAAL

(in €)	Bedragen	Aantal aandelen
A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1. Geplaatst kapitaal		
• Per einde van het vorige boekjaar	64 193 915,58	
• Per einde van het boekjaar	64 193 915,58	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder nominale waarde	64 193 915,58	36 619 505
Op naam		2 134 117
Aan toonder		34 485 388
Dematerialisatie van effecten aan toonder overeenkomstig de Wet van 14 december 2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder		
C. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR		
• de vennootschap zelf	29 362,98	77 271
• haar dochters	429 324,38	1 129 801
D. VERPLICHTINGEN TOT UITGIFTE VAN AANDELEN		
Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN :		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop		600 000
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	2 016 000,00	
Maximum aantal uit te geven aandelen		600 000
E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL	64 193 915,58	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

	Recentste kennisgeving (3)	Aantal Aandelen	% van het totaal (1)
A. SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. (2) Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	1 075 275	2,94%
B. PARTIMAGE C.V.A. (2) Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	28/03/2008	84 044	0,23%
C. ALEXANDER PHOTO S.A. (2) Boulevard Royal 11, L-2449 Luxemburg	15/09/2008	54 526	0,15%
D. SPECTOR PHOTO GROUP N.V. (2) Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	77 271	0,21%
E. CONSORTIUM VIT N.V., LUTHERICK N.V., MERCURIUS INVEST N.V., MIDELCO N.V. en CECAN INVEST N.V. en ISARICK N.V. p/a Doorniksewijk 49, B-8500 Kortrijk	28/01/2009	6 914 244	18,88%
- VIT N.V.		1 708 995	4,67%
- LUTHERICK N.V.		2 512 566	6,86%
- MERCURIUS INVEST N.V.		215 703	0,59%
- CECAN INVEST N.V.		2 173 643	5,94%
- MIDELCO N.V.		212 500	0,58%
- ISARICK N.V.		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	30/10/2008	3 933 775	10,74%
G. AUDHUMLA S.A. Boulevard Royal 11, L-2449 Luxemburg	31/10/2008	1 514 304	4,14%
H. GROES Gerard Straten 15, NL-5688 NJ Oirschot	26/10/2008	1 835 000	5,01%

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

(2) Op 27 maart 2008 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.

(3) Naar aanleiding van de vernieuwde Transparantiereglementering diende elke houder van stemrechtverlenende effecten, stemrechten en gelijkgestelde financiële instrumenten, wiens deelneming op 1 september 2008 een wettelijke of statutaire drempel bereikt of overschrijdt, een kennisgeving te doen aan zowel de vennootschap als aan de CBFA en dit uiterlijk op 31/10/2008.

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

BEGINSEL

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

Ten behoeve van het getrouwe beeld zijn geen afwijkingen noodzakelijk 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 aanschaffingskosten. 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 aanschaf-

fingswaarde; 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.

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 ge-

raamde 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 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 belasting-effect.

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.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BIJ DE STATUTAIRE JAARREKENING 2008

STATUTAIRE TOELICHTING BIJ DE CIJFERS 2008

ACTIVA PER 31 DECEMBER 2008

De vaste activa stijgen met EUR 2,05 miljoen als gevolg van :

- de daling van de immateriële vaste activa met EUR 0,02 miljoen. Het betreft hier de combinatie van enerzijds de afschrijvingen van het boekjaar en anderzijds de uitboeking van buitengebruikgestelde en volledig afgeschreven activa;
- de stijging van de financiële vaste activa met EUR 2,07 miljoen. Het betreft voornamelijk de aanrekening van de interesten van 2008 op de leningen met Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV die geboekt staan onder de rubriek vorderingen op verbonden ondernemingen.

De vlottende activa dalen met EUR 0,35 miljoen als gevolg van :

- de stijging van de vorderingen op ten hoogste één jaar met EUR 0,03 miljoen.
- de daling van de rubriek geldbeleggingen met EUR 0,28 miljoen, het betreft in hoofdzaak een termijnplaatsing.
- de daling van de overlopende rekeningen met EUR 0,09 miljoen.

Overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen dient gemeld te worden dat de vennootschap per eind 2008 zevenen-zeventig duizend tweehonderd éénezeventig (77 271) eigen aandelen bezit. In 2008 werden er geen eigen aandelen aangekocht.

De volgende dochterondernemingen van Spector Photo Group houden aandelen Spector Photo Group aan :

- Alexander Photo SA : 54 526
- Spector Coördinatiecentrum NV : 1 075 275.

Op 27 maart 2008 heeft Spector Coördinatiecentrum NV 1 075 275 aandelen Spector Photo Group verworven. Hieromtrent werd een officiële kennisgeving gedaan aan de Commissie voor het Bank-, Financie-

en Assurantiewezen en aan Euronext Brussels op 28 maart 2008.

Gezamenlijk betreft het dus 1 207 072 eigen aandelen, die 3,2963% van het totaal aantal bestaande aandelen (36 619 505 aandelen) vertegenwoordigen.

Dit pakket eigen aandelen zal in eerste instantie aangewend worden voor levering bij uitoefening van de opties waarop werd ingeschreven in het kader van het Aandelenoptieplan ten voordele van Werknemers en Consulente van Spector Photo Group NV en verbonden ondernemingen.

De eigen aandelen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per 31 december 2008 (EUR 0,38).

Het pakket eigen aandelen dat door Spector Photo Group NV wordt aangehouden, vertegenwoordigt een nettobedrag van EUR 29 362,98 en is opgenomen onder de rubriek 'Geldbeleggingen'.

PASSIVA PER 31 DECEMBER 2008

De winst van het boekjaar zorgt voor een stijging van het eigen vermogen met EUR 1,78 miljoen.

Verder zien we een daling van de schulden op ten hoogste één jaar met EUR 0,10 miljoen. Het betreft voornamelijk een daling van de leveranciersschulden.

RESULTATENREKENING

De activiteit van Spector Photo Group NV bestaat hoofdzakelijk uit het verlenen van ondersteunende diensten op het vlak van management aan de Retail- en de Imaging Group.

De bedrijfsopbrengsten dalen met EUR 1,22 miljoen door enerzijds een omzetzdaling van EUR 0,30 miljoen als gevolg van een daling in de vergoeding voor managementprestaties en anderzijds een daling met EUR 0,91 miljoen van de andere bedrijfsopbrengsten door de rechtstreekse facturatie van kosten aan de Retail- en de Imaging Group.

De bedrijfskosten dalen met EUR 1,17 miljoen.

Dit resulteert in een bedrijfsverlies van EUR 0,54 miljoen.

De interesten op de financieringen aan Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV zorgen voor een positief financieel resultaat van EUR 2,31 miljoen.

Het resultaat van het boekjaar vertoont een winst van EUR 1,78 miljoen.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Raad van Bestuur stelt de volgende bestemming van het resultaat voor:

Te bestemmen winst van het boekjaar	EUR	1 776 240,30
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	EUR	<u>51 854 025,95</u>
Te bestemmen winstsaldo :	EUR	53 630 266,25

Bestemming van het winstsaldo :		
Toevoeging aan de wettelijke reserve	EUR	88 812,02
Over te dragen winst	EUR	53 541 454,23

VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Voor prestaties die buiten hun mandaat vielen, ontving het College van Commissarissen in 2008 een vergoeding van EUR 6 342,00.

Het betrof voornamelijk adviezen en specifieke audits in het kader van de IFRS standaarden.

RISICOBEBEER

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 be-

heersing van deze risico's. Deze maatregelen omvatten onder andere de aanleg van voorzieningen.

Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat deze maatregelen volledig efficiënt zullen zijn in alle mogelijke omstandigheden en daarom kan niet worden uitgesloten dat sommige van deze 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.

Financiële risico's

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

- Conform de herschikking van de financiële schulden die in december 2005 met het bankenconsortium werd overeengekomen, is eind 2010 het nog niet terugbetaalde saldo van de kredieten opeisbaar en zullen de kredieten eventueel heronderhandeld of geherfinancierd worden. De beschikbaarheid van kredieten hangt dus samen met de mate waarin de groep erin slaagt om vrije kasstromen voort te brengen waarmee ze tussen 2009 en 2010 haar financiële schuldpositie verder kan afbouwen. De groep beheert dit risico door een transparante en constructieve relatie uit te bouwen met het bankenconsortium.
- Een belangrijk deel van de activiteiten van de Imaging Group 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 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 aan-

gerekend 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 was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2008 en 2007. Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt als de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

- De vennootschap publiceert haar geconsolideerde jaarrekeningen in euro. Een belangrijk deel van haar activa, passiva, opbrengsten en kosten zijn uitgedrukt in andere munten dan de euro, waaronder de Hongaarse forint, de Zwitserse frank en de Zweedse kroon. Hoewel wisselkoersschommelingen een invloed kunnen hebben op de resultaten van de groep, oordeelt de vennootschap dit risico te klein om er specifieke maatregelen voor te treffen, andere dan een strikte managementopvolging.

Marktrisico's

De vennootschap is voornamelijk met de Imaging Group 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, de concurrentiepositie en de afhankelijkheid van een beperkt aantal grote klanten van de Imaging Group.

- De strategie van de Imaging Group 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 perma-

nent 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 rentabiliteit van de vennootschap – zowel voor de Retail Group als de Imaging Group – 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 rentabiliteit van de groep. Alhoewel 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 te ontwikkelen die minder onderhevig zijn aan de algemene prijsdruk.
- Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de groep – zowel in de Retail Group als in de Imaging Group – 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 zien we momenteel enige druk op de bedrijfsopbrengsten binnen de Retail Group. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van duurdere consumptiegoederen.

Risico met betrekking tot betwistingen

De vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen zijn betrokken geweest in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt en waarvoor provisies werden aangelegd. Voor bepaalde fiscale geschillen was de vennootschap echter van oordeel dat er geen provisie diende aangelegd te worden. Enerzijds betreft het de fiscale aftrekbaarheid van verzekeringspremies die de vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen hebben betaald aan een verzekeringsmaatschappij die zich heeft herv verzekerd bij een hervverzekeringsmaatschappij gecontroleerd door de vennootschap. Anderzijds betreft het vooral discussies rond de fiscale aftrekbaarheid

van betalingen in de context van transacties met groepsvennootschappen. Eind 2007 werd een gunstig vonnis in het voordeel van de groep uitgesproken. Deze uitspraak had een positief effect op de belastingkosten voor het boekjaar 2007. De terugbetalingen door de fiscale administratie van de betwiste belastingen en moratoriumintresten zijn gebeurd in respectievelijk januari en maart 2009.

Na de afhandeling van hoger genoemde geschillen blijft er een fiscaal geschil dat bij de fiscale rechtbanken aanhangig is gemaakt en waarvoor een provisie werd aangelegd voor EUR 0,8 miljoen.

Er zijn hangende geschillen waarover de vennootschap van oordeel is dat er geen provisie dient te worden aangelegd. Deze handelen onder andere over (i) de fiscale aftrekbaarheid van het verlies dat ontstaan is bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en Hifi Connection in 2001. Het bedrag van de betwisting bedraagt ongeveer EUR 0,8 miljoen (ii) de opname van de belastingen onder de alternatieve belastbare grondslag en (iii) een abnormaal voordeel dat een dochteronderneming zou ontvangen hebben naar aanleiding van een vereffening van een dochteronderneming.

Verder is er nog een betwisting met een leverancier ten bedrage van EUR 0,6 miljoen, waarvan EUR 0,3 miljoen geprovisioneerd is.

BELANGENCONFLICT

Tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van de bestuurders in toepassing van artikel 523 van de wet op Vennootschappen.

In 2008 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van de wet op de Vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 14 mei 2008. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hieronder:

“Verklaring bestuurders

De heer Luc Vansteenkiste verklaart dat hij, als vaste vertegenwoordiger en controlerend aandeelhouder van VEAN NV, met betrekking tot agendapunt 1 getroffen wordt door een belangenconflict aange-

zien dient beslist te worden over zijn benoeming als voorzitter van de vennootschap. Aangezien de voorzitter een bijzondere bestuursvergoeding ontvangt ten bedrage van 25 000 EUR, dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten wanneer over agendapunt 1 beraadslaagd dient te worden en zal de vergadering vervoegen nadat over agendapunt 1 werd beslist.

De heer Tonny Van Doorslaer verklaart dat hij met betrekking tot agendapunt 3 getroffen wordt door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over zijn benoeming en bijhorende bezoldiging als gedelegeerd bestuurder van de vennootschap. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten na de beslissing aangaande agendapunt 2 en zal deze terug vervoegen nadat over agendapunt 3 werd beslist.

De heren Norbert Verkimpe (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Norbert Verkimpe BVBA) en Patrick De Greve verklaren dat zij met betrekking tot agendapunt 5 getroffen worden door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over hun benoeming en bijhorende bezoldiging als lid van het auditcomité. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. De desbetreffende bestuurders zullen dan ook na de beslissing over de agendapunten 1 tot 4 de vergadering verlaten.

De commissarissen zullen op de hoogte gebracht worden van het belangenconflict.

Beraadslagingen en beslissingen

1. Benoeming VEAN NV tot voorzitter - Bezoldiging

De leden van de Raad van Bestuur beraadslagen over de benoeming van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste tot voorzitter.

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer Luc Vansteenkiste, tot de benoeming van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, als voorzitter van de Raad van Bestuur voor de duurtijd van zijn huidig mandaat. Het mandaat van voorzitter is bezoldigd conform de beslissing van de Algemene Vergadering van 14 mei 2008 (EUR 25 000). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Na deze beslissing heeft de heer Luc Vansteenkiste de vergadering opnieuw vervoegd.

3. Herbenoeming van de heer Tonny Van Doorslaer tot gedelegeerd bestuurder - Bezoldiging

De heer Tonny Van Doorslaer verlaat de vergadering.

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer T. Van Doorslaer, tot de benoeming van de heer T. Van Doorslaer als gedelegeerd bestuurder voor de duurtijd van zijn huidig mandaat als bestuurder. Het mandaat van gedelegeerd bestuurder is bezoldigd overeenkomstig de beslissingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De bezoldiging voor dit mandaat bedraagt 25 000 EUR. Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer terug de vergadering.

5. Benoeming en bezoldiging leden auditcomité

De heren Norbert Verkimpe (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Norbert Verkimpe BVBA) en Patrick De Greve verlaten de vergadering.

Na beraadslaging beslist de Raad van Bestuur de volgende leden van het auditcomité te benoemen, voor een termijn van 3 jaar:

- MCM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen (voorzitter)
- De heer Patrick De Greve
- Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe

Het mandaat van lid van het auditcomité is bezoldigd conform de beslissing van het benoemings- en remuneratiecomité (2 500 EUR). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. De heren Norbert Verkimpe en Patrick De Greve vervoegen de vergadering.”

Tijdens het jaar 2008 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2008 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

Niet van toepassing.

TOEPASSING VAN DE WET VAN 17 DECEMBER 2008 TOT OPRICHTING VAN EEN AUDITCOMITE VOOR GENOTEERDE VENNOOTSCHAPPEN EN FINANCIËLE ONDERNEMINGEN

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in de Wet. In overeenstemming met artikel 526 is het Auditcomité samengesteld uit 3 onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur waarvan minstens één lid over de nodige deskundigheid en

professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit beschikt.

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

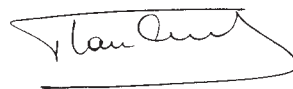
De heer Geert Vanderstappen beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

VOORSTELLEN AAN DE ALGEMENE VERGADERING

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor:

- de jaarrekening in de voorgelegde vorm goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en het College van Commissarissen voor de uitvoering van hun mandaat tijdens het afgelopen jaar;
- het ontslag van de heer Patrick De Greve als bestuurder te aanvaarden
- te benoemen tot bestuurder:
 - BVBA Patrick De Greve, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve, niet-uitvoerend bestuurder, en dit voor een periode van 2 jaar, ingaand vanaf 13 mei 2009, en eindigend na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Wetteren, 16 april 2009.



Voor de Raad van Bestuur
Tonny Van Doorslaer
Gedelegeerd bestuurder

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 Spector Photo Group NV opgenomen.

Het jaarverslag, de statutaire jaarrekening van Spector Photo Group NV en het verslag van het College van Commissarissen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Het verslag van het College van Commissarissen omvat het oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening en geeft een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf inzake de waardering van de deelneming in Photomedia NV.

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



SPECTOR PHOTO GROUP N.V.

Kwatrechtsteenweg 160 B-9230 Wetteren

Tel.: +32 9 365 98 11

• Fax.: +32 9 365 98 98

BTW: BE 0405.706.755

• RPR Dendermonde 0405.706.755

V.U. Tonny Van Doorslaer, Chief Executive Officer