

**SPECTOR PHOTO GROUP – HALFJAARLIJKS FINANCIIEEL VERSLAG 2009**

**Gereguleerde informatie**



## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2009

### Inhoudstafel

|  |    |
|--|----|
| Verplichtingen inzake informatieverstrekking aan het publiek in overeenstemming met het K.B. van 14 november 2007  | 3  |
| Kerncijfers – Geconsolideerde cijfers volgens IFRS   | 4  |
| Tussentijds jaarverslag  | 5  |
| Verkorte financiële overzichten per 30 juni 2009   | 9  |
| Winst- en verliesrekening over de periode  | 9  |
| Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode   | 10 |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode per aandeel   | 10 |
| Balans aan het einde van de periode  | 11 |
| Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen  | 11 |
| Verkort kasstroomoverzicht   | 11 |
| Grondslag voor de opstelling van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten   | 12 |
| Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten  | 14 |
| 1. Verkorte segmentinformatie  | 15 |
| 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten   | 16 |
| 3. Aandelen  | 18 |
| 4. Gebeurtenissen na balansdatum   | 18 |
| 5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten   | 18 |
| 6. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen   | 18 |
| 7. Risicofactoren  | 18 |
| 8. Verbonden partijen  | 18 |
| 9. Wisselkoersen   | 18 |
| 10. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2009 | 19 |
| 11. Definities   | 20 |
| Financiële kalender  | 21 |
| Profiel Spector Photo Group  | 21 |

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

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

- de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Spector Photo Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse halfjaarlijkse verslag een getrouw overzicht geeft van de informatie over de eerste jaarhelft die daarin moet worden opgenomen en de impact hiervan op de verkorte halfjaarlijkse financiële staten.

## Kerncijfers

Geconsolideerde cijfers volgens IFRS

| Winst- en verliesrekening (in €'000)   | Juni 2008      | Juni 2008 herwerkt | Juni 2009      | Δ in %  |
|--|----------------|--------------------|----------------|---------|
| Bedrijfsopbrengsten  | 134 967        | 123 794            | 117 145        | -5.4%   |
| REBITDA  | 4 508          | 5 418              | 1 827          | -66.3%  |
| Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)                                  | - 713          | 471                | - 2 270        | -582.1% |
| Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten  | - 709          | - 709              | 0              | -       |
| Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)   | - 1 422        | - 238              | - 2 270        | -853.1% |
| EBITDA   | 3 883          | 4 793              | 1 827          | -61.9%  |
| Financieel resultaat   | - 3 244        | - 3 114            | - 1 618        | 48.0%   |
| Winstbelastingen (-)   | - 238          | - 237              | 431            | 281.6%  |
| Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten                                   | <b>- 4 904</b> | <b>- 3 589</b>     | <b>- 3 457</b> | 3.7%    |
| Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten | <b>69</b>      | <b>1 160</b>       | <b>- 963</b>   | -183.0% |
| Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten  | - 272          | - 1 587            | - 1 050        | 33.8%   |
| Winst/verlies (-) van het boekjaar   | <b>- 5 176</b> | <b>- 5 176</b>     | <b>- 4 507</b> | 12.9%   |
| Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij  | <b>- 5 176</b> | <b>- 5 176</b>     | <b>- 4 507</b> | 12.9%   |

| Balans (in €'000)                | Juni 2008 | Juni 2009 | Δ in % |
|----------------------------------|-----------|-----------|--------|
| Totaal eigen vermogen            | 35 995    | 26 637    | -26.0% |
| Balanstotaal                     | 142 146   | 112 216   | -21.1% |
| Netto financiële schuld          | 46 201    | 34 754    | -24.8% |
| Extern verworven klantenrelaties | 12 600    | 9 989     | -20.7% |
| Investerings                     | 1 011     | 744       | -26.3% |
| Afschrijvingen                   | - 2 376   | - 1 929   | 18.8%  |

| Segmentinformatie Spector Photo Group (in €'000)                                      | Juni 2008      | Juni 2008 herwerkt | Juni 2009      | Δ in % |
|---|----------------|--------------------|----------------|--------|
| Bedrijfsopbrengsten   |                |                    |                |        |
| Retail  | 102 669        | 91 511             | 81 338         | -11.1% |
| Imaging   | 32 656         | 32 656             | 36 191         | 10.8%  |
| Corporate   | 385            | 385                | 389            | 1.1%   |
| Intersegment  | - 743          | - 759              | - 773          | -1.9%  |
| <b>Spector Photo Group</b>  | <b>134 967</b> | <b>123 794</b>     | <b>117 145</b> | -5.4%  |
| Beëindigde bedrijfsactiviteiten   | 0              | 11 193             | 3 437          | -69.3% |
| Intersegment  | 0              | - 20               | 0              | -      |
| <b>Totaal</b>   | <b>134 967</b> | <b>134 967</b>     | <b>120 582</b> | -10.7% |
| Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, voor niet-recurrente elementen (REBIT) |                |                    |                |        |
| Retail  | 1 612          | 2 797              | 148            | -94.7% |
| Imaging   | - 2 014        | - 2 014            | - 1 990        | 1.2%   |
| Corporate   | - 312          | - 312              | - 428          | -37.4% |
| REBITDA   |                |                    |                |        |
| Retail  | 3 225          | 4 135              | 1 120          | -72.9% |
| Imaging   | 1 591          | 1 591              | 1 133          | -28.8% |
| Corporate   | - 308          | - 308              | - 426          | -38.4% |
| Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)                                  |                |                    |                |        |
| Retail  | 1 612          | 2 797              | 148            | -94.7% |
| Imaging   | - 2 723        | - 2 723            | - 1 990        | 26.9%  |
| Corporate   | - 312          | - 312              | - 428          | -37.2% |
| EBITDA  |                |                    |                |        |
| Retail  | 3 225          | 4 135              | 1 120          | -72.9% |
| Imaging   | 966            | 966                | 1 133          | 17.3%  |
| Corporate   | - 308          | - 308              | - 426          | -38.4% |

## Tussentijds jaarverslag

### Recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

In de eerste jaarhelft van 2009 realiseerde **Spector Photo Group** een omzet van EUR 117,15 miljoen uit voortgezette activiteiten, waarvan EUR 81,34 miljoen gerealiseerd werd door de Retail Group en EUR 36,19 miljoen door de Imaging Group, inclusief intersegment omzet. Het recurrente resultaat uit de bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR - 2,27 miljoen, tegenover EUR 0,47 miljoen in de vergelijkbare periode vorig jaar.

Het lage consumentenvertrouwen in België en Luxemburg blijft wegen op de prestaties van de **Retail Group**, die de omzet in de eerste jaarhelft met 11,1% zag teruglopen. Na een daling van 12,5% in het eerste kwartaal van 2009, kende het tweede kwartaal een omzetzak van 9,5%; niettegenstaande het tweede kwartaal het zwakste is op jaarbasis (22,5% van de jaaromzet in 2008).

De REBIT (= EBIT) bedroeg EUR 0,15 miljoen tegenover EUR 2,8 miljoen per 30 juni 2008 (-94,7%). De REBITDA (= EBITDA) daalde van EUR 4,14 miljoen naar EUR 1,12 miljoen (-72,9%). De beperkte mogelijkheden om kosten te besparen, de hoog blijvende huurprijzen en de loonindexeringen van 2008 verklaren de daling van de resultaten.

De **Imaging Group** realiseerde een omzetgroei van 10,8% in de eerste jaarhelft van 2009. Abstractie makend van de bijdrage van FLT in 2008, zou de omzetgroei 15,6% bedragen hebben. De REBITDA daalde 28,8% van EUR 1,59 miljoen naar EUR 1,13 miljoen. Aan de basis hiervan lagen de hogere werkingskosten om de sterk toegenomen productievolumes te verwerken (bv. nieuwe printers en aanwerving van personeel), de verschillende prijspromoties en de verdere daling van de heel rendabele analoge fotografie. De REBIT bleef nagenoeg stabiel op EUR - 2 miljoen omwille van afname van de afschrijvingen. De EBITDA steeg met 17,3% van EUR 0,97 miljoen naar EUR 1,13 miljoen.

### Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

Zoals eerder aangekondigd werd, waren er in de eerste jaarhelft van 2009 geen niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten die op het resultaat wogen. Vorig jaar bedroegen deze EUR -0,7 miljoen. Deze hadden toen betrekking op de sluiting van de site te Villeneuve d'Asq (Frankrijk) door centralisatie van de diensten van de entiteit Extrafilm France.

### Financieel resultaat

Het financieel resultaat kende een gevoelige verbetering van EUR -3,11 miljoen in de eerste helft van 2008 naar EUR -1,62 miljoen in de eerste helft van 2009. Drie elementen ondersteunden deze evolutie. Ten eerste daalden de netto financiële kosten van EUR 2 miljoen naar EUR 1,79 miljoen dankzij een daling van de rentevoeten op de kortetermijnschulden, een lagere opname van kortetermijnleningen en de daling van de netto financiële schuld (van EUR 46,2 naar EUR 34,75 miljoen). Een tweede element betreft de wisselkoersverschillen. Terwijl deze in 2008 een negatieve impact hadden van EUR 0,39 miljoen, was er in 2009 een positieve impact van EUR 0,17 miljoen. Tot slot werd het financieel resultaat in de eerste helft van 2008 negatief beïnvloed door niet-recurrente elementen ten bedrage van EUR 0,7 miljoen.

### Belastingen

Spector Photo Group realiseerde in de eerste jaarhelft van 2009 een positief belastingsresultaat van EUR 0,43 miljoen tegenover EUR -0,24 miljoen een jaar geleden.

In de eerste jaarhelft van 2009 bedragen de actuele belastingen EUR -1,12 miljoen waarvan EUR -0,8 miljoen ten gevolge van een terugname van een belastingvordering van Hifi International te Luxemburg (zonder cash impact in 2009). De uitgestelde belastingen bedragen EUR 1,55 miljoen positief, waarvan EUR 1,06 miljoen naar aanleiding van verrekening van fiscale verliezen met winsten van voorgaande jaren (carry-back) met betrekking tot Extrafilm France, waarbij betaalde belasting werd teruggekregen.

### **Beëindigde bedrijfsactiviteiten**

De resultaten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten betreffen de verkoop op 4 juni 2009 via een MBO van de 100% participatie in de Hongaarse retailketen Föfoto. Het negatieve resultaat van EUR 1,05 miljoen bestaat enerzijds uit een niet-cash verlies van EUR 0,76 miljoen ten gevolge van de omrekeningsverschillen die op moment van realisatie uit de rubriek omrekeningsverschillen van het eigen vermogen worden overgeboekt naar de resultatenrekening en anderzijds uit EUR 0,29 miljoen kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie.

### **Resultaat van de eerste jaarhelft 2009**

Het verlies per 30 juni 2009 bedroeg EUR -4,51 miljoen tegenover EUR -5,18 miljoen in 2008. Per aandeel bedraagt het verlies EUR 0,13. Dit resultaat kan vereenvoudigd als volgt verklaard worden:

Verlies uit voortgezette activiteiten van EUR 3,46 miljoen, als volgt samengesteld:

- bedrijfsverlies van EUR 2,27 miljoen
- een negatief financieel resultaat van EUR 1,62 miljoen
- een positief belastingresultaat van EUR 0,43 miljoen.

Verlies uit beëindigde activiteiten ten bedrage van EUR 1,05 miljoen.

### **Investeringen**

De investeringen over de eerste jaarhelft van 2009 bedragen ongeveer EUR 3,1 miljoen. De investeringen in materiële activa (EUR 1,97 miljoen) hebben in hoofdzaak betrekking op de aankoop van machines voor de Imaging Group (EUR 1,37 miljoen), tengevolge van de sterke groei en van de uitbreiding van het productengamma. De overige investeringen in materiële vaste activa hebben betrekking op de uitrusting en inrichting van bestaande en nieuwe winkelpunten voor de Retail Group. De investeringen in immateriële activa (EUR 1,13 miljoen) hebben voornamelijk betrekking op de Imaging Group, in het bijzonder investeringen voor de vernieuwde website (EUR 0,33 miljoen) en de werving van externe klantenrelaties (EUR 0,74 miljoen).

### **Balanssituatie**

De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld is tijdens de eerste zes maanden van 2009 verder gedaald tot EUR 34,75 miljoen tegenover EUR 46,2 miljoen een jaar eerder. Eind 2008 bedroeg de netto financiële schuld EUR 36,15 miljoen.
- Het eigen vermogen is in hoofdzaak afgenomen door de impact van het negatieve resultaat en bedraagt eind juni 2009 EUR 26,64 miljoen (EUR 0,75 per dividendgerechtigd aandeel).
- Na investeringen en afschrijvingen bedroeg de waarde van de extern verworven klantenrelaties EUR 9,99 miljoen, waarvan EUR 7,68 miljoen extern verworven klantenrelaties en EUR 2,31 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De rubrieken voorraden en vorderingen daalden met EUR 13,75 miljoen, terwijl de leverancierskredieten met EUR 11 miljoen daalden.
- De activa aangehouden voor verkoop en rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen dalen door de verkoop van Föfoto en bevatten alleen nog activa en verplichtingen met betrekking tot Litto-Color.

### **RESULTATEN PER DIVISIE – DE RETAIL GROUP**

De economische omgevingsfactoren in de eerste helft van 2009 bleven negatief georiënteerd en lieten geen verbetering van het consumentenvertrouwen toe. Het is duidelijk dat in dit klimaat van onzekerheid aankopen van duurzame goederen uitgesteld worden. De daling die de Retail Group in het tweede kwartaal optekende, lag niettemin lager dan in het eerste kwartaal.

#### België:

Onderzoek van GfK Retail and Technology toont dat de omzet van consumentenelectronica in België met 14% daalde in het tweede kwartaal. De daling van de omzet van Photo Hall België ligt lager dan het marktgemiddelde. Volumedalingen en vooral prijserosie lagen aan de basis van de lagere omzet. In sommige productgroepen nam de omzet wel toe, maar dat woog niet altijd

op tegen de sterke prijserosie. Bovendien heeft Photo Hall België zijn marktaandeel stabiel kunnen houden. Niettemin werd de eerste jaarhelft van 2009 afgesloten met een bedrijfsverlies.

#### Luxemburg:

De omzet van Hifi International kende een sterkere daling dan deze van Photo Hall België, vnl. door een sterke daling van de tradingactiviteiten. De impact van de economische crisis manifesteerde zich in Luxemburg met een zestal maanden vertraging tegenover België. Toch kon Hifi International de eerste helft van 2009 met een positief bedrijfsresultaat afsluiten. In Frankrijk heeft Photo Hall vanaf september 2008 nog één winkel behouden die volledig in de Luxemburgse organisatie wordt opgenomen.

#### Aantal verkooppunten

Het aantal verkooppunten is met één eenheid gedaald, het betreft de sluiting van één van de 2 winkels in Frankrijk. In België bleef het aantal verkooppunten ongewijzigd daar 2 franchise winkels onder eigen beheer kwamen, 1 franchise werd gesloten en 1 nieuwe eigen winkel werd geopend.

| <b>Aantal verkooppunten</b>        | <b>Juni 2008</b> | <b>Juni 2009</b> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| België                             |                  |                  |
| eigen winkels                      | 82               | 85               |
| e-commerce                         | 1                | 1                |
| onder franchising                  | 7                | 4                |
| Luxemburg                          |                  |                  |
| eigen winkels                      | 16               | 16               |
| e-commerce                         | 1                | 1                |
| Frankrijk                          |                  |                  |
| eigen winkels                      | 2                | 1                |
| Subtotaal                          |                  |                  |
| eigen winkels                      | 100              | 102              |
| e-commerce                         | 2                | 2                |
| onder franchising                  | 7                | 4                |
| <b>Totaal aantal verkooppunten</b> | <b>109</b>       | <b>108</b>       |

## **RESULTATEN PER DIVISIE – DE IMAGING GROUP**

De positieve trend die sinds het vierde kwartaal van 2008 opgemerkt wordt, kon doorgezet worden en leidde tot een omzetgroei van 10,8% (15,6% op vergelijkbare basis zonder FLT). De groei van 10,8% is de resultante van een groei van 22,3% in het eerste kwartaal en van 4,2% in het tweede kwartaal.

De mail order activiteiten kenden een lichte omzetsdaling. Enerzijds was er de negatieve impact van een sterker dan verwachte daling van analoge fotografie (-51%) - bedraagt momenteel minder dan 20% van de mail order omzet - en van de daling van de Zweedse kroon. Anderzijds kende de digitale omzet (digitale foto's, fotoboeken en andere fotoproducten) een groei van 34%. Fotoboeken, fotokalenders, fotokaarten en andere fotoproducten vertegenwoordigen nu reeds 57,5% van de omzet van digitale fotografie, in de eerste helft van 2008 was dat slechts 45,3%. Heel belangrijk hierbij is de verkoop van fotoboeken en kalenders die een groei van 117% kende. De verkoop van individuele prints bleef stabiel, maar wordt een minder belangrijke parameter naar de toekomst toe door het succes van de nieuwe producten. Deze nieuwe producten met een hogere toegevoegde waarde, opgebouwd rond digitale prints, bieden de klant meer mogelijkheden om zich te differentiëren in vergelijking met de gewone afdruk van digitale prints.

Het aantal klanten steeg 14%, de bestelling per klant nam 20% toe door de wijzigingen in de productmix naar producten met meer toegevoegde waarde.

In de maand juli werd de website geüpdatet met een volledige nieuwe range van fotoboeken, fotokaarten,... De kosten en investeringen hiervan zijn vervat in de cijfers van het tweede kwartaal van 2009.

Filmobel, de toeleverancier van hardware voor de fotovakhandel die een sterke positie veroverd heeft op de Belgische markt, blijft het goed doen en realiseerde opnieuw een sterke tweecijferige groei. Daarnaast blijft Spector zich profileren als de full service leverancier van de fotospecialist door het aanbieden van maatoplossingen inzake digitale fotografie en terbeschikkingstelling van zijn volledige know-how inzake nieuwe producten (fotoboeken, foto op doek, enz...) en nieuwe software, maar dit weerspiegelt zich nog niet via een toename van de omzet, omdat de daling van het analoge niet wordt gecompenseerd.

## **WIJZIGINGEN OP BESTUURSVLAK**

Spector Photo Group NV telt twee operationele divisies, Retail en Imaging en zijn gestructureerd in twee afzonderlijke legale entiteiten, met name Photo Hall Multimedia NV (Retail) met als CEO de heer Christophe Levie en Photomedia NV (Imaging) met als CEO de heer Stef De corte. Deze divisies functioneren op een zeer autonome wijze met elk een eigen strategie en een eigen beslissings- en financiële structuur.

Om de groepsstructuur te vereenvoudigen en beter aan deze realiteit aan te passen, heeft de heer Luc Vansteenkiste beslist om het mandaat van Voorzitter van de Raad van Bestuur ter beschikking te stellen. De Raad van Bestuur heeft de heer Tonny Van Doorslaer verzocht om de functie van Uitvoerend Voorzitter op te nemen. De heer Tonny Van Doorslaer heeft aanvaard om deze functie op zich te nemen waardoor de functie van groep CEO naar groep Executive Chairman wijzigt.

De Raad van Bestuur wenst de heer Vansteenkiste uitvoerig te bedanken voor zijn jarenlange inzet en nauwe betrokkenheid bij de groep. De heer Vansteenkiste, vaste vertegenwoordiger van VEAN NV blijft wel verder bestuurder van Spector Photo Group NV.

Eveneens binnen dit kader heeft de Raad Van Bestuur beslist om de heer Christophe Levie, gedelegeerd bestuurder van Photo Hall Multimedia NV en de heer Stef De corte, gedelegeerd bestuurder van Photomedia NV, voor te dragen op de volgende Algemene Vergadering om benoemd te worden tot bestuurder van Spector Photo Group NV.

## **VOORUITZICHTEN (\*)**

### **Photo Hall – Retail Group**

De activiteiten in Photo Hall kunnen in de tweede jaarhelft nog steeds beïnvloed worden door de moeilijke economische omgeving die een negatieve impact heeft op de consumptie.

### **Photomedia – Imaging Group**

Ondanks het moeilijke economische klimaat voorziet men dat de markt van digitale fotografie zich verder gunstig zal ontwikkelen. Er wordt een verdere groei van de fotoboeken, fotokalenders, fotokaarten, canvas op doek, foto gifts en andere fotoproducten verwacht.



## Verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 juni 2009

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE (in € '000)

|   | Juni 2008      | Juni 2009      |
|---|----------------|----------------|
| Bedrijfsopbrengsten   | 123 794        | 117 145        |
| Overige baten   | 3 734          | 2 026          |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen  | 90 141         | 86 022         |
| Personeelslasten  | 15 823         | 15 460         |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen  | 5 128          | 4 428          |
| Overige lasten  | 15 965         | 15 531         |
| <b>Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen</b> | <b>471</b>     | <b>- 2 270</b> |
| Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten                                 | - 709          | 0              |
| <b>Winst/ verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten</b>                                 | <b>- 238</b>   | <b>- 2 270</b> |
| Financiële opbrengsten  | 892            | 324            |
| Financiële kosten   | - 3 289        | - 1 942        |
| <b>Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen</b>           | <b>- 2 397</b> | <b>- 1 618</b> |
| Niet-recurrente financiële elementen  | - 716          | 0              |
| Financieel resultaat  | - 3 114        | - 1 618        |
| <b>Winst/ verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen</b>   | <b>- 2 636</b> | <b>- 3 888</b> |
| <b>Winst/ verlies (-) vóór belastingen</b>  | <b>- 3 352</b> | <b>- 3 888</b> |
| Winstbelastingen (-)  | - 237          | 431            |
| <b>Winst/ verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>      | <b>- 3 589</b> | <b>- 3 457</b> |
| <b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>  |                |                |
| Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten                               | - 1 587        | - 1 051        |
| <b>Winst/ verlies (-) van het boekjaar</b>  | <b>- 5 176</b> | <b>- 4 507</b> |
| <b>Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>                        | <b>- 5 176</b> | <b>- 4 507</b> |

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (in € '000)

|  | Juni 2008      | Juni 2009      |
|--|----------------|----------------|
| <b>Winst/verlies (-) van het boekjaar</b>  | <b>- 5 176</b> | <b>- 4 507</b> |
| <b>Omrekeningsverschillen:</b>   | <b>710</b>     | <b>586</b>     |
| Winst/verlies (-) van het boekjaar   | 710            | - 172          |
| Herclassificatie-aanpassingen voor winst/verlies (-) inbegrepen in de winst of het verlies   |                | 758            |
| Winstbelasting betreffende de componenten van de niet-gerealiseerde resultaten   |                |                |
| <b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b> | <b>- 4 466</b> | <b>- 3 921</b> |

GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE PER AANDEEL (in € '000)

|   | Juni 2008         | Juni 2009         |
|---|-------------------|-------------------|
| Aantal aandelen   | 36 619 505        | 36 619 505        |
| <u>Aantal dividendgerechtigde aandelen</u>  | <u>35 412 433</u> | <u>35 412 433</u> |
| Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten   | -0.10             | -0.10             |
| Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten   | -0.04             | -0.03             |
| Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode                             | -0.15             | -0.13             |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij | -0.13             | -0.11             |
| Slotkoers van het aandeel voor de periode   | 1.02              | 0.81              |

|  |                   |
|--|-------------------|
| Aantal dividendgerechtigde aandelen per 1 januari 2008 | 36 487 708        |
| Inkoop eigen aandelen dd. 27 maart 2008                | 1 075 275         |
|  | <u>35 412 433</u> |

|   |            |
|---|------------|
| Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen per 30 juni 2008 | 36 231 410 |
|---|------------|

|   | Juni 2008         | Juni 2009         |
|---|-------------------|-------------------|
| Gewogen gemiddelde aantal aandelen  | 36 619 505        | 36 619 505        |
| <u>Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen</u>   | <u>36 231 410</u> | <u>35 412 433</u> |
| Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten   | -0.10             | -0.10             |
| Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten   | -0.04             | -0.03             |
| Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) voor de periode                             | -0.14             | -0.13             |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij | -0.12             | -0.11             |
| Slotkoers van het aandeel voor de periode   | 1.02              | 0.81              |

## BALANS AAN HET EINDE VAN DE PERIODE (in € '000)

| ACTIVA  | December 2008  | Juni 2009      |
|---|----------------|----------------|
| <b>Vaste activa</b>                                       |                |                |
| Materiële vaste activa                                    | 18 260         | 18 332         |
| Goodwill en handelsfondsen                                | 19 517         | 19 319         |
| Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen  | 12 315         | 11 109         |
| Overige financiële activa                                 | 49             | 49             |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)     | 248            | 245            |
| Uitgestelde belastingvorderingen                          | 7 049          | 7 032          |
| <b>Vaste activa</b>                                       | <b>57 439</b>  | <b>56 085</b>  |
| <b>Vlottende activa</b>                                   |                |                |
| Activa bestemd voor verkoop                               | 6 712          | 681            |
| Voorraden   | 36 622         | 30 052         |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel) | 20 138         | 12 954         |
| Overige financiële activa                                 | 3              | 3              |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                           | 12 438         | 11 701         |
| Actuele winstbelastingvorderingen                         | 3 152          | 739            |
| <b>Vlottende activa</b>                                   | <b>79 066</b>  | <b>56 131</b>  |
| <b>TOTAAL ACTIVA</b>                                      | <b>136 505</b> | <b>112 216</b> |

| VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN   | December 2008  | Juni 2009      |
|--|----------------|----------------|
| <b>Totaal eigen vermogen</b>   |                |                |
| Kapitaal   | 64 194         | 64 194         |
| Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)                            | - 30 115       | - 34 623       |
| Ingekochte eigen aandelen (-)  | - 2 422        | - 2 422        |
| Omrekeningsreserves  | - 1 098        | - 511          |
| <b>Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen</b> | <b>30 559</b>  | <b>26 637</b>  |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>   | <b>30 559</b>  | <b>26 637</b>  |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>  |                |                |
| Langlopende rentedragende financiële verplichtingen                                  | 32 730         | 31 173         |
| Langlopende personeelsverplichtingen   | 190            | 127            |
| Langlopende voorzieningen  | 1 852          | 1 652          |
| Uitgestelde belastingverplichtingen  | 2 785          | 2 273          |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>  | <b>37 558</b>  | <b>35 225</b>  |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>  |                |                |
| Verplichtingen bestemd voor verkoop  | 6 746          | 698            |
| Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen                                  | 15 862         | 15 286         |
| Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen                          | 37 948         | 27 025         |
| Kortlopende personeelsverplichtingen   | 4 174          | 4 118          |
| Actuele winstbelastingverplichtingen   | 3 465          | 3 082          |
| Kortlopende voorzieningen  | 194            | 144            |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>  | <b>68 388</b>  | <b>50 354</b>  |
| <b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>                               | <b>136 505</b> | <b>112 216</b> |

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

|   | Juni 2008     | Juni 2009     |
|---|---------------|---------------|
| <b>Openingssaldo</b>  | <b>41 579</b> | <b>30 559</b> |
| Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode | - 5 176       | - 4 507       |
| Effect omrekening van vreemde valuta en andere  | 710           | 586           |
| Ingekochte eigen aandelen   | - 1 118       |               |
| <b>Eindsaldo</b>  | <b>35 995</b> | <b>26 638</b> |

## VERKORT KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE (in € '000)

|   | Juni 2008      | Juni 2009      |
|---|----------------|----------------|
| Kasstroom ontstaan uit operationele activiteiten                    | 3 951          | 4 177          |
| Kasstroom ontstaan uit investeringsactiviteiten                     | - 462          | -3 061         |
| Kasstroom ontstaan uit financieringsactiviteiten                    | - 8 036        | - 2 137        |
| <b>Netto stijging/daling (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b> | <b>- 4 548</b> | <b>- 1 021</b> |

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

### Conformiteitsverklaring

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten afgesloten op 30 juni 2009 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Ze bevatten niet alle informatie nodig voor de volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2008 zoals gepubliceerd in het Jaarverslag 2008.

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009.

### Wijziging in waarderings- en presentatieregels

De waarderingsregels en presentatiebasis toegepast voor de opmaak van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn identiek als deze toegepast over het boekjaar eindigend op 31 december 2008, zoals opgenomen in het Jaarverslag 2008 met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties.

#### IFRS 8 Operationele segmenten

IFRS 8 vervangt IAS 14 'Gesegmenteerde informatie' en is van toepassing op verslagperioden die op 1 januari 2009 aanvangen. De toepassing van IFRS 8 heeft geen wijzigingen tot gevolg gehad in de segmentatiebasis noch in de grondslag voor de waardering van het resultaat van de segmenten. De op basis van IFRS 8 geïdentificeerde operationele segmenten zijn dezelfde als de bedrijfssegmenten die op basis van IAS 14 werden geïdentificeerd. De toepassing van IFRS 8 vereist geen aanpassingen voor de vergelijkende cijfers van 2008. De volgens IFRS 8 en IAS 34 vereiste informatie is hierna opgenomen in de "Toelichtingen bij de halfjaarlijkse financiële staten" onder "1. Verkorte segmentinformatie".

#### IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien)

IAS 1 is van toepassing op verslagperioden die op of na 1 januari 2009 aanvangen. Bij de toepassing van de herziene IAS 1 op de tussentijdse financiële staten heeft Spector Photo Group ervoor geopteerd om alle in de periode opgenomen baten en lasten te presenteren in twee overzichten: een overzicht dat de component van winst en verlies weergeeft (afzonderlijke 'Winst- en verliesrekening') en een tweede overzicht dat de componenten van niet-gerealiseerde resultaten weergeeft ('Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten').

Spector Photo Group NV heeft 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 2009 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Reporting Interpretation Committee (IFRIC) van de IASB toegepast.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de nieuwe standaarden en interpretaties:

IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herziene versie van 2008): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 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 of later

IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herziene versie van 2008): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli of later

IFRIC 17 Uitkeringen van activa in natura aan aandeelhouders: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli of later

IFRIC 18 Verwerking van activa, ontvangen van cliënten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli of later

De toekomstige toepassing van bovenvermelde standaarden en interpretaties zal geen impact hebben op de financiële jaarrekeningen van Spector Photo Group NV.

## Consolidatie

Wijzigingen in de consolidatiekring tijdens de eerste jaarhelft van 2009:

- Op 4 juni 2009 heeft Spector Photo Group haar 100% deelneming in **Föfoto Kft** verkocht via een management buy out (MBO). Föfoto omvatte de Hongaarse retailactiviteiten, actief onder de merknaam Photo Hall. Overeenkomstig IFRS 5 werd deze entiteit in 2008 opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. De impact van deze verkoop is opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het negatieve resultaat van EUR 1,05 miljoen bestaat enerzijds uit een niet-cash verlies van EUR 0,76 miljoen ten gevolge van de omrekeningsverschillen die op moment van realisatie uit de rubriek omrekeningsverschillen van het eigen vermogen worden overgeboekt naar de resultatenrekening en anderzijds uit EUR 0,29 miljoen kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie.
- Van de volgende reeds in vereffening gestelde vennootschappen, is in de eerste jaarhelft van 2009 de vereffening afgesloten: **Photo Re Ltd** (een vennootschap in Ierland, voormalig actief als herverzekeringsmaatschappij) en **Photo Holdings Ireland** (de holdingvennootschap van de hiervoor genoemde vennootschap).

Om de cijfers tussen de eerste jaarhelft van 2008 te kunnen vergelijken met de eerste jaarhelft van 2009, dient men ook rekening te houden met de volgende wijziging in 2008:

- In de winst- en verliesrekening van de eerste jaarhelft van 2008 werd **FLT SpA**, een 49% deelneming in een Italiaanse vennootschap actief in photofinishing nog proportioneel geconsolideerd. Vanaf het vierde kwartaal van 2008 wordt deze deelneming verwerkt als een financieel actief.

## TOELICHTINGEN BIJ DE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

### 1. Verkorte segmentinformatie (in € '000)

De op basis van IFRS 8 geïdentificeerde operationele segmenten zijn dezelfde als de bedrijfssegmenten die op basis van IAS 14 werden geïdentificeerd. De toepassing van IFRS 8 vereiste dan ook geen aanpassingen voor de vergelijkende cijfers van 2008.

De te rapporteren operationele segmenten sluiten aan bij de interne managementrapportering op basis waarvan de prestaties van de operationele segmenten worden beoordeeld en middelen toegekend worden aan de verschillende segmenten.

De rapportering van Spector Photo Group omvat 2 operationele segmenten, Retail Group en Imaging Group; vervolledigd met Corporate en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

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 Hifi International SARL (Luxemburg) en Photo Hall France SARL, met als operationele activiteit de detailhandel van consumentenelektronica en aanverwante producten. De entiteiten brengen hun producten en diensten in hoofdzaak via het winkelkanaal naar de markt, zijnde de eindconsumenten. De entiteiten van dit segment vertonen vergelijkbare economische kenmerken. Het rendement van alle entiteiten binnen dit segment ligt in dezelfde orde grootte – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden kleine verschillen. Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto-marges en EBIT-marges.

De rendementen van deze entiteiten verschillen duidelijk van die bij de Imaging Group (zie verder). De criteria voor interne controlling zijn niet relevant voor de Imaging Group. Bijgevolg heeft de Retail Group ook een verschillend risicoprofiel dan de Imaging Group.

Het Retail segment is ontstaan uit de samenvoeging van segmenten die in overeenstemming met de alinea's 5 tot 10 werden geïdentificeerd en voldoen aan de criteria voor samenvoeging zoals bepaald in alinea 12 van IFRS 8.

De Retail Group is centraal gestructureerd onder Photo Hall Multimedia NV en wordt ook op operationeel vlak centraal geleid door de gedelegeerde 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.

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 of gedeeltelijke dochterondernemingen in binnen- en buitenland. De operationele entiteiten binnen de Imaging Group brengen individuele goederen of een groep van soortgelijke goederen voort en/of verlenen individuele diensten of een groep van soortgelijke diensten die allemaal direct te maken hebben met fotografie (zowel analoog als digitaal). In hoofdzaak betreft het producten en diensten met betrekking tot het maken van afdrucken van foto's via prints, fotoboeken, fotokalenders, fotokaarten, foto op canvas, foto gifts en andere fotoproducten. Bovendien vertonen de entiteiten van dit segment vergelijkbare economische kenmerken. Het rendement van zowat alle entiteiten binnen deze divisie ligt in dezelfde orde grootte – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden of kanaal-specifieke verschillen. Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto-marges en EBIT-marges.

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. Bijgevolg heeft de Imaging Group ook een verschillend risicoprofiel dan de Retail Group. Het Imaging segment is ontstaan uit de samenvoeging van segmenten die in overeenstemming met de alinea's 5 tot 10 werden geïdentificeerd en voldoen aan de criteria voor samenvoeging zoals bepaald in alinea 12 van IFRS 8.

De Imaging Group is centraal gestructureerd onder Photomedia NV en wordt op operationeel vlak centraal geleid door de gedelegeerde bestuurder van Photomedia NV, die over het geheel van deze activiteiten rechtstreeks rapporteert aan de Chief Executive Officer van Spector Photo Group NV.

De verkorte informatie van de operationele segmenten is hierna opgenomen:

|  | RETAIL        |                | IMAGING        |                | CORPORATE    |              | Eliminaties     |                 | Voortgezette activiteiten |                | Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail |                | Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging |            | Eliminaties |          | Spector Photo Group |                |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------|--|----------------|---|------------|-------------|----------|---------------------|----------------|
|  | 2008          | 2009           | 2008           | 2009           | 2008         | 2009         | 2008            | 2009            | 2008                      | 2009           | 2008                                   | 2009           | 2008                                    | 2009       | 2008        | 2009     | 2008                | 2009           |
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>   |               |                |                |                |              |              |                 |                 |                           |                |  |                |   |            |             |          |                     |                |
| Externe bedrijfsopbrengsten  | 91 490        | 81 269         | 32 304         | 35 877         |              |              |                 |                 | 123 794                   | 117 145        | 11 173                                 | 3 437          |   |            |             |          | 134 967             | 120 582        |
| Inter-segment  | 21            | 70             | 353            | 314            | 385          | 389          | 759             | 773             |                           |                | 20                                     | 0              |   |            | 20          | 0        |                     |                |
| <b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>  | <b>91 511</b> | <b>81 338</b>  | <b>32 656</b>  | <b>36 191</b>  | <b>385</b>   | <b>389</b>   | <b>- 759</b>    | <b>- 773</b>    | <b>123 794</b>            | <b>117 145</b> | <b>11 193</b>                          | <b>3 437</b>   |   |            | <b>- 20</b> | <b>0</b> | <b>134 967</b>      | <b>120 582</b> |
| Externe overige baten  | 2 181         | 1 165          | 1 488          | 857            | 65           | 4            |                 |                 | 3 734                     | 2 026          | 455                                    | 115            | 115                                     |            |             |          | 4 304               | 2 141          |
| Inter-segment  |               |                | 33             | 31             | 298          | 94           | 331             | 125             |                           |                | 28                                     |                |   |            | 28          |          |                     |                |
| <b>Totaal overige baten</b>  | <b>2 181</b>  | <b>1 165</b>   | <b>1 521</b>   | <b>888</b>     | <b>364</b>   | <b>98</b>    | <b>- 331</b>    | <b>- 125</b>    | <b>3 734</b>              | <b>2 026</b>   | <b>484</b>                             | <b>115</b>     | <b>115</b>                              |            | <b>- 28</b> |          | <b>4 304</b>        | <b>2 141</b>   |
| <b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen</b> | <b>2 797</b>  | <b>148</b>     | <b>- 2 014</b> | <b>- 1 990</b> | <b>- 312</b> | <b>- 428</b> |                 |                 | <b>471</b>                | <b>- 2 270</b> | <b>- 1 184</b>                         | <b>- 145</b>   | <b>- 13</b>                             |            |             |          |                     |                |
| <b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten</b>                                 | <b>2 797</b>  | <b>148</b>     | <b>- 2 723</b> | <b>- 1 990</b> | <b>- 312</b> | <b>- 428</b> |                 |                 | <b>- 238</b>              | <b>- 2 270</b> | <b>- 1 184</b>                         | <b>- 145</b>   | <b>- 13</b>                             |            |             |          |                     |                |
| <b>Winst/verlies (-) voor belastingen</b>  | <b>842</b>    | <b>- 1 549</b> | <b>- 5 069</b> | <b>- 3 111</b> | <b>875</b>   | <b>773</b>   |                 |                 | <b>- 3 352</b>            | <b>- 3 888</b> | <b>- 1 314</b>                         | <b>- 1 051</b> | <b>- 272</b>                            |            |             |          |                     |                |
| <b>Gesegmenteerde activa</b>   | <b>72 562</b> | <b>54 437</b>  | <b>57 227</b>  | <b>47 359</b>  | <b>9 246</b> | <b>9 726</b> | <b>- 11 541</b> | <b>- 7 858</b>  | <b>127 494</b>            | <b>103 664</b> |  |                | <b>3 876</b>                            | <b>681</b> |             |          | <b>142 146</b>      | <b>112 216</b> |
| Niet-toewijsbare activa  |               |                |                |                |              |              | <b>- 34 839</b> | <b>- 33 472</b> | <b>10 776</b>             | <b>7 871</b>   |  |                |   |            |             |          |                     |                |
| <b>Totaal investeringen materiële vaste activa</b>                                   | 621           | 599            | 683            | 1 373          | 10           |              |                 |                 | 1 314                     | 1 971          |  |                |   |            |             |          | 1 314               | 1 971          |
| <b>Totaal investeringen goodwill en handelsfondsen</b>                               |               |                |                |                |              |              |                 |                 |                           |                |  |                |   |            |             |          |                     |                |
| <b>Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen</b> | 5             | 28             | 1 031          | 1 101          |              |              |                 |                 | 1 036                     | 1 129          |  |                |   |            |             |          | 1 036               | 1 129          |
| <b>Afschrijvingen en andere niet-kosten</b>  | 1 358         | 972            | 3 690          | 3 123          | 3            | 2            |                 |                 | 5 085                     | 4 070          | 254                                    |                | - 255                                   |            |             |          | 5 084               | 4 070          |
| <b>Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode</b>                            | 496           | 485            | 300            | 290            | 3            | 2            |                 |                 | 799                       | 777            | 166                                    |                |   |            |             |          | 965                 | 777            |

[Toelichtingen met betrekking tot activa waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan](#)

#### Activa bestemd voor verkoop

De mutaties voor de rubriek 'Activa bestemd voor verkoop' wordt toegelicht onder "2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten".

#### Voorraden

De mutatie op de voorraad heeft voornamelijk betrekking op de Retail Group. De voorraad is gedaald met EUR 6, 26 miljoen. Omwille van het seizoensgebonden karakter is de voorraad per einde juni beduidend lager dan per einde jaar.

De voorraad van de Imaging Group is vrijwel stabiel gebleven.

### Handelsvorderingen en overige vorderingen

De mutatie op de handelsvorderingen en overige vorderingen is voornamelijk toe te wijzen aan een sterke daling van de handelsvorderingen enerzijds door de daling van de omzet binnen de Retail Group en anderzijds door het seizoensgebonden karakter van de activiteiten van beide divisies. Zowel voor de Retail Group als voor de Imaging Group is het laatste kwartaal het belangrijkste.

In de Retail Group daalden de handelsvorderingen met EUR 4,99 miljoen.

In de Imaging Group daalden de handelsvorderingen met EUR 2,17 miljoen.

### Actuele winstbelastingvorderingen

In de Retail Group daalden de winstbelastingvorderingen met EUR 0,8 miljoen. Het fiscale geschil ontstond bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en Hifi Connection in 2001 werd in hoger beroep in de eerste jaarhelft in het nadeel van de groep uitgesproken.

De daling in de winstbelastingvorderingen voor de Imaging Group met EUR 0,64 miljoen en Corporate met EUR 0,97 miljoen zijn het gevolg van een gunstig vonnis in 2008 voor een aantal Belgische vennootschappen in een dispuut met de fiscale administratie. De per eindejaar uitstaande vorderingen hieromtrent werden ontvangen in de maanden januari en maart 2009.

## 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

### Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail Group

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail Group hebben betrekking op de Hongaarse entiteit Föfoto Kft.

Deze entiteit werd in 2008 opgenomen onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten na de beslissing van de Raad van Bestuur om deze entiteit te koop te stellen. Overeenkomstig IFRS 5 werden de cijfers voor de eerste jaarhelft van 2008 herwerkt.

Op 4 juni 2009 werd deze 100% deelneming via een management buy out (MBO) verkocht. Het negatieve resultaat van EUR 1,05 miljoen bestaat enerzijds uit een niet-cash verlies van EUR 0,76 miljoen ten gevolge de omrekeningsverschillen die op moment van realisatie uit de balans worden geëlimineerd via de resultatenrekening en anderzijds uit EUR 0,29 miljoen kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie.

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

#### VERKORTE WINST- EN VERLIESREKENING EN KASSTROOM-OVERZICHT BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN RETAIL (in € '000)

|   | Juni 2008 | Juni 2009 |
|---|-----------|-----------|
| Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen   | -1 315    | -1 051    |
| Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening                     | 11 193    | 3 437     |
| Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening                           | 484       | 115       |
| Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening                                  | -12 861   | -3 696    |
| Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belastingen | -1 314    | -1 051    |
| Belastingen   | - 1       |           |
| Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten                                     | -2 156    | - 166     |
| Kasstroom uit de investeringsactiviteiten                                 | - 137     | 2 255     |
| Kasstroom uit de financieringsactiviteiten                                | 1 956     | -2 223    |



## Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging Group

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group omvatten in de eerste jaarhelft van 2008 de entiteiten Spector Fotohandel GmbH, actief als verhuurder van het gebouw in Oostenrijk en Litto Color NV (in vereffening).

In het vierde kwartaal van 2008 werd de verkoop van de participatie in het Oostenrijkse Spector Fotohandel gerealiseerd.

Per einde juni 2009 omvatten de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group enkel nog Litto Color NV (in vereffening).

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

### VERKORTE WINST- EN VERLIESREKENING EN KASSTROOM-OVERZICHT BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN IMAGING (in € '000)

|   | Juni 2008 | Juni 2009 |
|---|-----------|-----------|
| Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen   | - 272     |           |
| Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening                     | 82        |           |
| Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening                           | 34        |           |
| Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening                                  | - 129     |           |
| Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belastingen | - 271     |           |
| Belastingen   | - 1       |           |
| Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten                                     | 365       | - 124     |
| Kasstroom uit de investeringsactiviteiten                                 |           |           |
| Kasstroom uit de financieringsactiviteiten                                | - 205     |           |

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

De beëindigde bedrijfsactiviteit Litto Color NV (in vereffening) had geen impact op het resultaat in de eerste jaarhelft van 2009.

### ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP HUN VERKOOP EN RECHTSREEKS DAARMEE VERBONDEN VERPLICHTINGEN IMAGING (in € '000)

|   | Juni 2008    | Juni 2009  |
|---|--------------|------------|
| <b>Activa</b>   |              |            |
| Materiële vaste activa  | 3 000        |            |
| Voorraden   |              |            |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen   | 14           | 41         |
| Geldmiddelen en kasequivalenten   | 789          | 640        |
| <b>Activa aangehouden met het oog op hun verkoop</b>  | <b>3 803</b> | <b>681</b> |
| <b>Verplichtingen</b>   |              |            |
| Provisies   | 47           | 35         |
| Rentedragende financiële verplichtingen   | 2 736        |            |
| Personeelsverplichtingen  | 609          | 663        |
| Handelsschulden en overige schulden   | 137          |            |
| <b>Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop</b> | <b>3 529</b> | <b>698</b> |

De activa aangehouden voor verkoop zijn in hoofdzaak afgenomen door de verkoop van de deelneming van Spector Fotohandel GmbH in het vierde kwartaal van 2008 waarbij de terreinen en gebouwen (EUR 3 miljoen) werden uitgeboekt. Mede hierdoor zijn ook de financiële rentedragende verplichtingen uitgeboekt. De mutatie van de overige activa en verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op Litto Color NV (in vereffening).

### 3. Aandelen

Tijdens de eerste jaarhelft van 2009 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de eigen aandelen.

Op 30 juni 2009 bezat Spector Photo Group 1 207 072 eigen aandelen (3,296% van het totale aantal) waarvan 77 271 aangehouden door Spector Photo Group NV, 1 075 275 aangehouden door de dochtervennootschap Spector Coördinatiecentrum NV en 54 526 door de dochtervennootschap Alexander Photo SA.

Conform IFRS worden deze eigen aandelen opgenomen in mindering van het eigen vermogen.

### 4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2009 die een invloed zouden hebben op de onderliggende halfjaarlijkse financiële staten of die erin zouden vermeld dienen te worden.

### 5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten

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

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

Er waren geen wijzigingen in de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

De veronderstellingen betreffende de toekomst zoals beschreven in het Jaarverslag 2008 zijn nog steeds van toepassing.

### 7. Risicofactoren

De risico's, met name de kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, valutarisico's, interestrisico's en marktrisico's zoals beschreven in het Jaarverslag 2008, zijn verder van toepassing voor de resterende periode van het boekjaar 2009.

### 8. Verbonden partijen

Spector Photo Group heeft geen openstaande vorderingen met niet in de consolidatie opgenomen dochtervennootschappen.

### 9. Wisselkoersen

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

| Wisselkoersen       | Slotkoers     |           | Gemiddelde koers |           |
|---------------------|---------------|-----------|------------------|-----------|
|                     | December 2008 | Juni 2009 | Juni 2008        | Juni 2009 |
| Australische dollar | 2.0274        | 1.7359    | 1.6573           | 1.8733    |
| Zwitserse frank     | 1.4850        | 1.5265    | 1.6026           | 1.5054    |
| Hongaarse forint    | 266.7000      | 271.5500  | 252.1867         | 291.9133  |
| Noorse kroon        | 9.7500        | 9.0180    | 7.9887           | 8.8808    |
| Zweedse kroon       | 10.8700       | 10.8125   | 9.4034           | 10.8622   |
| Amerikaanse dollar  | 1.3917        | 1.4134    | 1.5444           | 1.3379    |

10. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2009

**VERKLARING INZAKE HET BEPERKT NAZICHT OVER DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE TOESTAND VAN SPECTOR PHOTO GROUP NV PER 30 JUNI 2009**

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group per 30 juni 2009 overeenkomstig de aanbevelingen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren in dit verband. Deze tussentijdse toestand werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Spector Photo Group.

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

Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden kunnen geven tot belangrijke aanpassingen van deze tussentijdse toestand rekening houdend met het feit dat de waardering van de immateriële vaste activa van de Imaginggroep afhankelijk is van de verdere positieve evolutie van de omzetten en de rentabiliteit die samenhangt met de overgang naar de digitale fotografie.

Gent, 26 augustus 2009

PKF bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door



D. De Jonge

Grant Thornton, Lippens, Rabaey, BVCV  
Commissaris  
vertegenwoordigd door



J. Lippens

## 11. Definities

Omzet = Bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten

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

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

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

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

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

## Financiële kalender

|                   |   |
|-------------------|---|
| 10 november 2009  | Trading update derde kwartaal 2009                          |
| 9 februari 2010*  | Trading update 2009   |
| 9 maart 2010*     | Jaarresultaten 2009   |
| 12 mei 2010       | Trading update eerste kwartaal 2010                         |
| 30 augustus 2010* | Halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2010 |

\*indicatieve data

## Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep, die met een 800-tal medewerkers actief is in 14 Europese landen. De aandelen van Spector Photo Group worden op Euronext Brussels verhandeld.

Spector Photo Group telt twee kernactiviteiten die elk in een aparte divisie zijn gestructureerd:

- De Retail Group omvat de detailhandel van consumentenelektronica en multimedia producten onder de merknamen Photo Hall en Hifi International. Einde juni 2009 telde de Retail Group 108 winkels, waarvan 102 in eigen beheer, verspreid over België, het Groothertogdom Luxemburg en Frankrijk. De bedrijfsopbrengsten van de Retail Group vertegenwoordigden 69 % van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep per einde juni 2009.

- De Imaging Group verwerkt digitale en analoge foto-opnames tot fotoafdrukken, fotokalenders, fotoagenda's, fotoboeken, foto op canvas, 'fotogifts'... Imaging hanteert ExtraFilm als strategisch merk voor de mail-order service. Daarnaast reserveert de groep het merk Spector voor de samenwerking met de fotospecialzaken. De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group vertegenwoordigden 31 % van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep per einde juni 2009.

## Voor aanvullende informatie

Tonny Van Doorslaer, Executive Chairman – Tel. +32 9 365 98 11

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

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

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

 **PHOTO HALL** MULTIMEDIA

**HIFI**  *International*

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

 **SPECTOR**  
digital photos