



SPECTOR PHOTO GROUP

Jaarverslag 2009



SPECTOR PHOTO GROUP

Jaarverslag 2009



Dit jaarverslag wordt u aangeboden in één van onze producten:
het "Fotoboek Create met gepersonaliseerde kaft".

This report is also available in English. See our website www.spectorphotogroup.com. A printed copy can be send upon request.



INHOUDSTAFEL

Kerncijfers	4
Brief aan de Aandeelhouders	5
Informatie voor de Aandeelhouders	6
Profiel Spector Photo Group	8
Geografische aanwezigheid	9
Retail Group	10
Imaging Group	14
Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	20
Verklaring inzake Corporate Governance	30
Corporate Governance Charter	30
Interne maatregelen ter bevordering van goede Corporate Governance praktijken	30
Raad van Bestuur	30
Auditcomité	34
Benoemings- en Vergoedingscomité	34
Dagelijkse leiding	34
Vergoedingsverslag	35
Korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur	37
Korte biografie van de leden van het Executive Committee	40
Aandeelhouders	42
College van commissarissen	43
Algemene inlichtingen met betrekking tot Spector Photo Group	44
Geconsolideerde Jaarrekening 2009	49
Niet-geconsolideerde Jaarrekening	103
Organigram	115

KERNCIJFERS

Geauditeerde en geconsolideerde cijfers opgesteld volgens IFRS (in € '000)

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE

	2008	2009
Bedrijfsopbrengsten	266 159	243 978
REBITDA	16 284	8 842
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	5 758	620
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 786	
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	4 972	620
EBITDA	15 583	8 842
Financieel resultaat	- 7 582	- 4 293
Winstbelastingen (-)	- 908	946
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 3 518	- 2 726
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	9 505	3 362
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 4 229	- 1 062
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 7 748	- 3 788
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 7 748	- 3 788

BALANSGEGEVENS

	2008	2009
Balanstotaal	136 505	121 541
Netto financiële schuld	36 150	28 028
Totaal eigen vermogen	30 559	29 097
Solvabiliteit	22,4%	23,9%
Schuldgraad (gearing ratio)	118,3%	96,3%
Liquideitsratio	115,6%	88,0%

SEGMENTINFORMATIE

	2008	2009
Bedrijfsopbrengsten		
Retail	190 414	169 922
Imaging	76 512	74 821
Corporate	762	777
Intersegment	- 1 530	- 1 542
Spector Photo Group	266 159	243 978
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	24 470	3 565
Intersegment	- 76	
Totaal	290 553	247 542
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		
Retail	7 632	3 127
Imaging	- 1 342	- 1 976
Corporate	- 532	- 530
REBITDA		
Retail	10 479	5 282
Imaging	6 329	4 089
Corporate	- 524	- 529
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		
Retail	7 632	3 127
Imaging	- 2 128	- 1 976
Corporate	- 532	- 530
EBITDA		
Retail	10 479	5 282
Imaging	5 627	4 089
Corporate	- 524	- 529

KASSTROOMGEGEVENS

	2008	2009
REBITDA	16 284	8 842
EBITDA	15 583	8 842
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten	5,9%	3,6%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	11 013	4 894
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	9 505	3 362
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten	3,6%	1,4%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat voor het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	7 066	3 058

DEFINITIES

Omzet = Bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten.

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

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

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

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

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

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

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

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

Solvabiliteitsratio = Totaal eigen vermogen als percentage van het balanstotaal.

Schuldgraad (gearing ratio) = Netto financiële schuld als percentage van het totaal eigen vermogen.

Liquideitsratio = Vlottende activa als percentage van kortlopende verplichtingen.



BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Niemand zal ontkennen dat 2009 een echt crisisjaar was met een recessie in West-Europa tot gevolg. Slecht economisch nieuws woog op het consumentenvertrouwen, waardoor de retailactiviteit sterk beïnvloed werd met een omzetzaling van 10% tot gevolg. Niettegenstaande een strikte kostencontrole had de Retail Group ten gevolge van de gedaalde omzet af te rekenen met een lagere rendabiliteit.

Gezien de druk op de markt heeft de Raad van Bestuur een onderzoek naar de positionering van onze Retail Group laten uitvoeren, meer bepaald naar de prijs/kwaliteitverhouding, de ligging van onze winkels, de klantenservice en het online-gebeuren. Het onderzoek leerde dat onze retailactiviteiten goed scoren in deze domeinen en dat op het vlak van productassortiment een aantal zaken geoptimaliseerd kunnen worden. Zo werd er besloten om het aantal productcategorieën te verminderen en om binnen de weerhouden categorieën een iets bredere keuze aan te bieden. De aanpassingen op het vlak van productassortiment lieten ons toe om onze voorraden te verminderen met een belangrijke daling van het werkkapitaal tot gevolg.

Deze daling leverde een belangrijke bijdrage tot de daling van de netto financiële schuld van de groep. Eind 2009 bedroeg deze 28 miljoen euro, een gevoelige verbetering tegenover de 36 miljoen euro van eind 2008 en de 59 miljoen euro van eind 2005.

Door de lancering van de slogan 'de slimme keuze' benadrukt de Retail Group haar sterke eigenschappen en goede marktpositionering.

In tegenstelling tot de Retail Group kon de Imaging Group de omzet op peil houden, wat geen evidentie was in 2009. De trends van de voorbije jaren blijven dezelfde: groei in digitale fotografie, daling in analoge fotografie. De omzet uit digitale fotografie bleef groeien, dankzij het succes en de introductie van nieuwe producten. Analoge fotografie daalde verder en vertegenwoordigt nu nog 17% van de totale omzet. We kunnen niet ontkennen dat de economische marktomstandigheden een negatieve impact hebben gehad. Dit weerhield er ons niet van om in 2009 verder te blijven investeren in onze internet- en softwaretoepassingen. Ook in 2010 zullen we verder blijven investeren om de verwachte toename van onze volumes efficiënter te kunnen verwerken.

Concrete omzet- of winstvooruitzichten kunnen we niet geven. Onze retailactiviteit blijft sterk afhankelijk van de economische omgeving. In Imaging daarentegen verwachten we opnieuw omzetzorg.

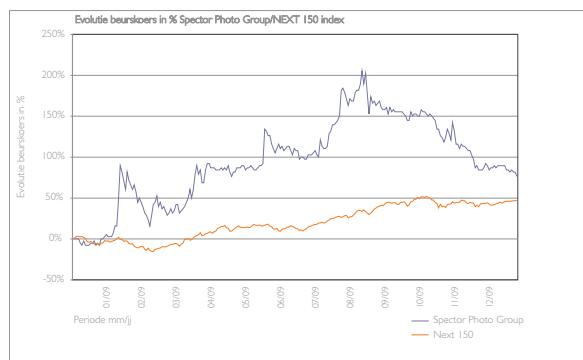
Wij wensen onze medewerkers in binnen- en buitenland, onze trouwe aandeelhouders, evenals onze leveranciers en partners, en op de eerste plaats onze klanten te danken voor het vertrouwen dat ze in het moeilijke jaar 2009 in onze groep toonden.

Tonny Van Doorslaer
Executive Chairman

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

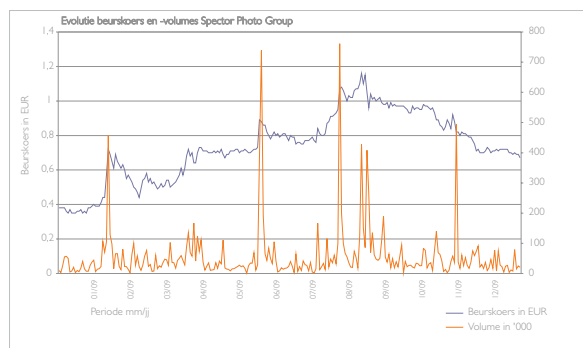
Januari-December 2009

EVOLUTIE BEURSKOERS IN % SPECTOR PHOTO GROUP/
NEXT 150 INDEX



Januari-December 2009

EVOLUTIE BEURSKOERS EN -VOLUMES SPECTOR PHOTO
GROUP



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

	2008	2009
Slotkoers per eind december	€ 0,38	€ 0,67
Gemiddelde slotkoers	€ 0,90	€ 0,74
Hoogste slotkoers	€ 1,26	€ 1,16
Hoogste intraday notering	€ 1,29	€ 1,24
Laagste slotkoers	€ 0,35	€ 0,35
Laagste intraday notering	€ 0,32	€ 0,34
Totaal verhandeld volume	€ 4 758 470	€ 14 256 875
Gemiddeld verhandeld dagvolume	€ 18 883	€ 56 129
Totale omzet	€ 4 185 923	€ 11 708 989
Raming gemiddelde dagomzet	€ 16 611	€ 46 098
Rotatie*	22,52%	67,47%

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

AGENDA VOOR DE AANDEELHOUDER

12 mei 2010	vóór beurstijd	Trading update eerste kwartaal 2010
12 mei 2010	om veertien uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
30 augustus 2010	nà beurstijd	Publicatie halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2010
28 oktober 2010*	nà beurstijd	Trading update derde kwartaal 2010
8 februari 2011*	nà beurstijd	Trading update 2010
8 maart 2011*	vóór beurstijd	Jaarlijks communiqué 2010

* indicatieve data

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.

KERNCIJFERS PER AANDEEL

	2008	2009
Aantal dividendgerechtigde aandelen per 1 januari	36 487 708	35 412 433
Inkoop eigen aandelen dd. 27 maart 2008	-1 075 275	
Aantal dividendgerechtigde aandelen per 31 december	35 412 433	35 412 433
Gewogen gemiddelde aantal verwaterde dividendgerechtigde aandelen per 31 december	35 668 731	35 412 433

(in €, behalve het aantal aandelen)	2008	2008	2009
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505
Dividendgerechtigde aandelen	Aantal	Gewogen gemiddelde aantal	Aantal
Gewogen gemiddelde aantal verwaterde dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 668 731	35 412 433
Bedrijfsopbrengsten	7,52	7,46	6,89
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,14	0,14	0,02
REBITDA	0,46	0,46	0,25
EBITDA	0,44	0,44	0,25
Winst/verlies (-) vóór belasting	-0,07	-0,07	-0,10
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,10	-0,10	-0,08
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,12	-0,12	-0,03
Winst/verlies (-) van het boekjaar	-0,22	-0,22	-0,11
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,31	0,31	0,14
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,27	0,27	0,09
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) van het boekjaar	-0,22	-0,22	-0,11
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat van het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,20	0,20	0,09
Slotkoers van het aandeel	0,38	0,38	0,67

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, Alexander Photo SA en Spector Photo Group 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. In 2009 is het aantal dividendgerechtigde aandelen ongewijzigd gebleven.

AANTAL AANDELEN

Het totaal aantal aandelen bedraagt 36 619 505. De structuur van het aandeelhouderschap op datum van de jaarafsluiting is terug te vinden op pagina 107 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 de bewaring van effecten, dematerialisatiediensten, verwerken van beurstransacties, 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.

PROFIEL SPECTOR PHOTO GROUP

Spector Photo Group is een gediversifieerd multimediatebedrijf, actief in 14 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 multimediateproducten 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-afdrukken 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.

DE MISSIE

De missie van Spector Photo Group bestaat eruit om aan de consument de mogelijkheden te bieden om zijn of haar audiovisuele ervaringen optimaal te beleven. Spector Photo Group biedt de consument de mogelijkheid emotionele momenten vast te leggen om die later opnieuw te beleven en te koesteren, en wil zo toegevoegde waarde creëren voor zijn aandeelhouders en zijn medewerkers. De onderneming profileert zich in die optiek als solutions provider.

Spector Photo Group volgt de strategie om zijn twee kernactiviteiten binnen de groep te behouden, en om ze elk volgens een aparte strategie te ontwikkelen.

MIJLPALLEN

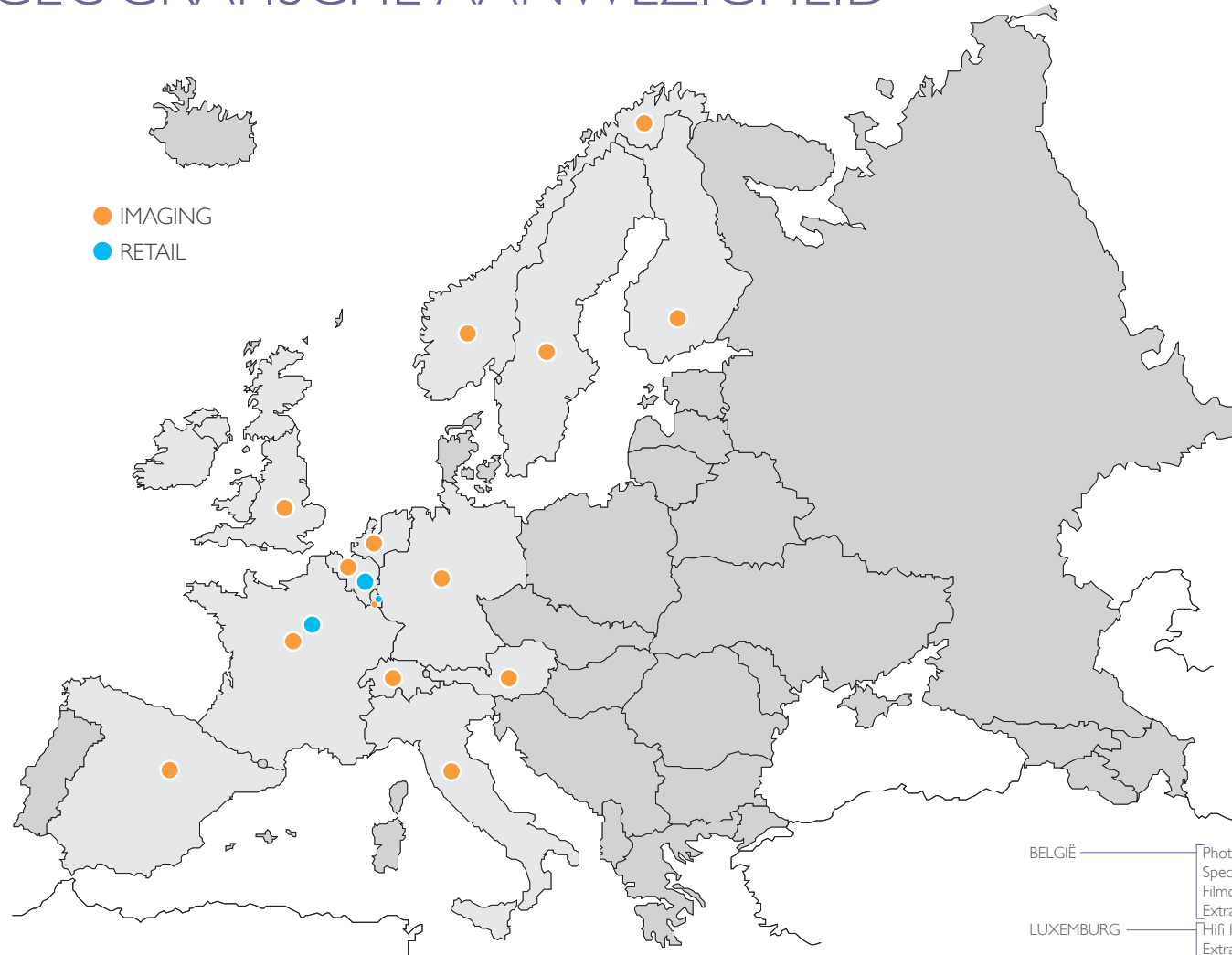
- 1964:** Oprichting DBM Color.
- 1965:** Start bedrijfsactiviteiten DBM Color.
- 1976:** Creatie van het Spector logo.
- 1977:** Creatie van het merk Spector en koppeling aan het logo.
- 1982:** Expansie naar Nederland.

- 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 en de Franse ExtraFilm joint-venture wordt een volledige dochteronderneming.
- 1991:** De groep verwierf een meerderheidsbelang in Prominvest (op de beurs van Brussel genoteerde holding). Via een omgekeerde overname gaat de groep op in Prominvest, waardoor de groep indirect een beursnotering verkrijgt.
- 1993:** Naamswijziging van de groep naar Spector Photo Group en fusie door opslorping van Prominvest door Spector Photo Group.
- 1994:** Overname van photofinishing labs in Frankrijk.
- 1995:** Expansie in Oostenrijk en verwerving van meerderheidsbelang in ExtraFilm Zwitserland.
- 1996:** Akkoord met de Zwitserse holding Interdiscount zorgt voor toegang tot de Hongaarse en Duitse markt; zorgt voor 100% controle over 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 EUR 41,8 miljoen.
- 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.
- 2009:** Verkoop van het Hongaarse Fofoto via een MBO. Photo Hall lanceert zijn slogan 'De Slimme Keuze'.



GEOGRAFISCHE AANWEZIGHEID



BELGIË	Photo Hall (Retail) Spector (Imaging) Filmobel (Imaging) ExtraFilm (Imaging)	ZWEDEN	ExtraFilm (Imaging)
LUXEMBURG	Hifi International (Retail) ExtraFilm (Imaging)	NOORWEGEN	ExtraFilm (Imaging)
NEDERLAND	Spector (Imaging) ExtraFilm (Imaging)	FINLAND	ExtraFilm (Imaging)
FRANKRIJK	Spector (Imaging) Hifi International (Retail) ExtraFilm (Imaging)	DENEMARKEN	ExtraFilm (Imaging)
		ZWITSERLAND	ExtraFilm (Imaging)
		ITALIË	ExtraFilm (Imaging)
		DUIJTSLAND	ExtraFilm (Imaging)
		OOSTENRIJK	ExtraFilm (Imaging)
		VERENIGD KONINKRIJK	ExtraFilm (Imaging)
		SPANJE	ExtraFilm (Imaging)

RETAIL GROUP

INLEIDING

De Retail Group van Spector Photo Group opereert onder de naam Photo Hall en is gespecialiseerd in de verkoop van consumentenelectronica. Zij omvat de ketens Photo Hall in België en Hifi International in Luxemburg. In de loop van 2009 werd de keten Föfoto, opererend onder de naam Photo Hall in Hongarije, verkocht via een MBO.

INTERNATIONALE MARKTOMGEVING

De markt van consumentenelectronica heeft een zwak 2009 achter de rug. GfK, het onderzoeksbureau, heeft berekend dat de wereldwijde omzet in 2009 met 2% gedaald is tot 681 miljard USD. Vier productsegmenten slaagden erin te groeien, te weten LCD-TV's, draagbare computers, HD-DVD-spelers (Blu Ray) en smartphones. In 2008 daarentegen waren er 10 productsegmenten die de markt ondersteunden.

Om de daling te verklaren, verwijst GfK, naast de economische omstandigheden, naar het einde van een innovatiecyclus die een veelvoud van nieuwe producten voortbracht, bv. navigatie-toestellen (-15% in 2009 versus 2008) en digitale foto-toestellen (-11%).

BELGISCHE MARKTOMGEVING

GfK, op basis van de GfKTEMAX rapporten, noteerde in België een daling van de omzet in **consumentenelectronica** van 11% in 2009. In fotografie was er een achteruitgang van 6,6%. Informatietechnologie (+2,1%) en telecommunicatie (+0,9%) noteerden beiden een lichte stijging.

Prijserosie is een van de voornaamste redenen voor de terugval van consumentenelectronica. LCD- en plasmatelevisies bijvoorbeeld kenden prijsdalingen van 20% tot 30%. Dit verhinderde niet dat breedbeeldtelevisies het belangrijkste product

blijven in consumentenelectronica met 62% van de omzet. De marktpenetratie van breedbeeldtelevisies wordt geschat op 69% eind 2009, tegenover 50% eind 2008.

De **fotografiemarkt** kende een omzetzak van 6,6% in 2009. Bij de compacte toestellen was er in aantallen een daling van 5%. Modellen met hoge resoluties kennen wel nog een sterke vraag. Single Lens Reflex toestellen tekenden in 2009 een groei op van 8% in stuks. In waarde was er weliswaar een daling van 1%. De introductie van lager geprijsde modellen (ongeveer 8% lager) heeft als doel de consument te laten overstappen van compacte naar Single Lens Reflex toestellen.

De omzet in **informatietechnologieproducten** sloot het jaar 2009 af met een omzetgroei van 2,1%, een positief cijfer dankzij een sterke prestatie van +12,5% in het vierde kwartaal. Draagbare computers zijn de drijvende krachten van deze groei en vertegenwoordigen nu al 50% van de IT-omzet.

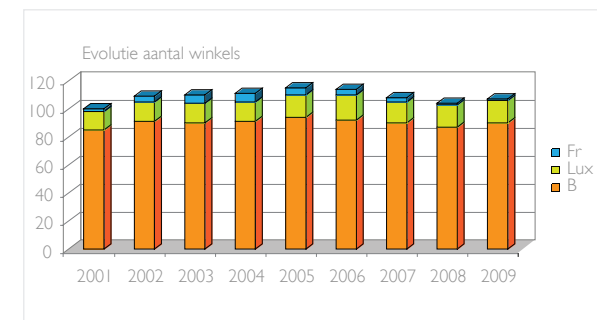
Telecommunicatieproducten kenden in 2009 een groei van hun omzet van 0,9%. Ook hier zorgde een goed vierde kwartaal (+3%) voor een stabiele jaarprestatie. Die stabiele prestatie verbergt tegengestelde evoluties: enerzijds daalde de verkoop van gewone mobiele telefoontoestellen (meer dan 10%), van DECT telefoons en faxtoestellen, anderzijds kende de verkoop van geavanceerde mobiele telefoontoestellen een opmerkelijke groei van 66%. In het vierde kwartaal van 2009 alleen groeide de verkoop 120% in aantallen. Hierdoor steeg het marktaandeel van dit soort toestellen naar meer dan 30% tegenover 20% eind 2008.

EVOLUTIE AANTAL WINKELS RETAIL GROUP

Eind 2009 baatte Photo Hall Belgium 90 winkels uit (+3), Hifi International in Luxemburg had 16 winkels (onveranderd), in

Frankrijk heeft de groep nog een winkel. Photo Hall België (www.photohall.be) en Hifi International (www.hifi.lu) hebben tevens elk een e-commerce verkooppunt.

Over het volledige jaar 2009 werden er in België 5 nieuwe winkels geopend. Deze zijn gelegen te Mariakerke, Chapelle, Jemeppe-sur-Sambre, Luik (Mediacité shopping center) en in Schilde. De winkels te Sint-Niklaas en te Brussel (Munt) werden gesloten. De winkel in franchise in Oudergem kwam in eigen beheer.



Het winkelbestand van Photo Hall bestaat grosso modo voor een derde uit winkels in stadscentra; winkels in shopping centers zijn eveneens goed voor een derde. Het resterende derde wordt vertegenwoordigd door baanwinkels. Deze laatste hebben een gemiddelde oppervlakte van 300 m², de andere winkels beslaan gemiddeld zo'n 200 m².

De gemiddelde oppervlakte van de Luxemburgse Hifi International – winkels bedraagt 300 à 350 m². Een uitzondering hierop is de winkel te Bertrange die een oppervlakte heeft van 2.800 m².

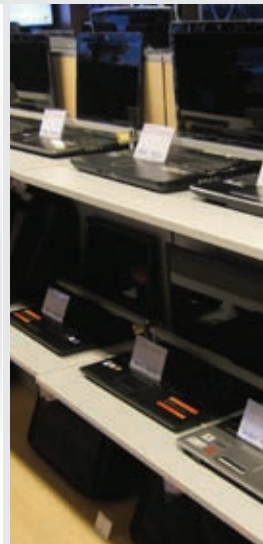
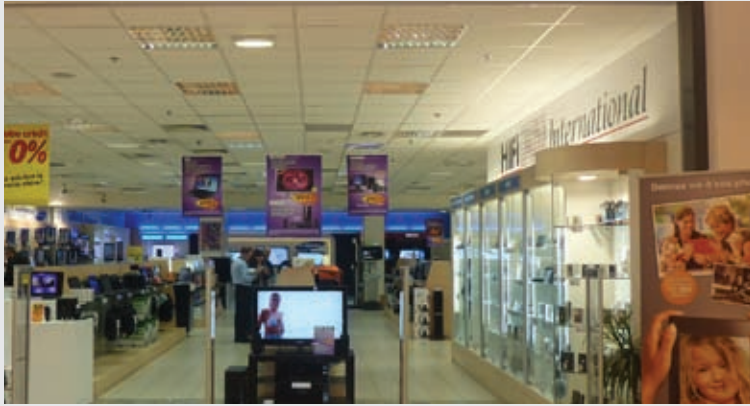


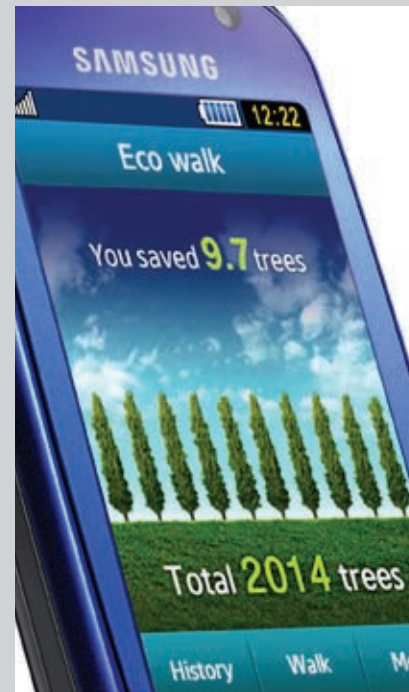
PHOTO HALL: 'DE SLIMME KEUZE'

Een onderzoek in samenwerking met een marketingonderzoeksinstituut kwam tot de conclusie dat Photo Hall een goede positionering heeft in de retailmarkt, maar dat het deze te weinig benadrukt naar de markt toe. Daarom werd besloten de slogan 'de slimme keuze' te lanceren. De 'slimme keuze' heeft betrekking op:

- **aangename winkels op mensenmaat en verkopers steeds ten dienste van de klanten.** De winkels zijn gemaakt op mensenmaat en ideaal gelegen over heel België. Zo kan de klant, met muziek op de achtergrond en in een vriendelijke en warme omgeving, zich laten begeleiden door gespecialiseerde verkopers. Zij zullen de klant met plezier optimaal adviseren en als bemiddelaar optreden bij het oplossen van zijn problemen. In twee woorden: **GEEN STRESS!**
- een **zorgvuldige selectie van het beste en nieuwste wat de markt te bieden heeft**, tegen onklopbare prijzen. Photo Hall wil immers de klant het leven vergemakkelijken door hem een heldere en sterke keuze te bieden, die optimaal beantwoordt aan zijn verwachtingen. Gedaan met de besluiteloosheid voor een wand vol producten!
- de **prijsgarantie.** Als de klant ondanks de waakzaamheid bij Photo Hall toch een artikel heeft gekocht dat hij elders goedkoper geprijsd ziet, verbindt Photo Hall er zich toe het verschil terug te betalen.

Naast de 'slimme keuze' engageert Photo Hall zich om de klant een goede dienst na verkoop te garanderen. Photo Hall wenst immers dat de klant 100% tevreden is van zijn nieuwe aankoop. Daarom verbindt Photo Hall er zich toe om de klant persoonlijk met raad en daad bij te staan, zelfs na de aankoop, of in geval van pech.

Alle door Photo Hall verkochte toestellen worden door de fabrikanten aan talrijke kwaliteitstesten onderworpen alvorens op de markt te worden gebracht. Photo Hall werkt uitsluitend met de grootste merken teneinde artikelen van hoge kwaliteit te kunnen leveren.



DE RETAIL GROUP OP INTERNET

Het internet is vandaag niet meer weg te denken uit onze samenleving. En ook Photo Hall (www.photohall.be) en Hifi International (www.hifi.lu) maken gebruik van dit belangrijke medium. Enerzijds is er de **informatieverstrekking**, anderzijds is er de **verkoopfunctie**.

De steeds toenemende complexiteit en de technische evolutie maakt het voor de consument steeds moeilijker om zijn weg te vinden in het uitgebreide aanbod van producten. Om zijn klant te helpen bij zijn keuze stellen de websites van Photo Hall en Hifi International uitgebreide en technische informatie over hun producten ter beschikking. Onder de rubriek 'slim kiezen' vindt de klant tips die hem helpen. De informatie is gegroepeerd rond de thema's fototoestel, GPS, GSM, informatica, MP3-speler, televisie, videocamera en Windows 7.

Naast alle producten die in de winkels beschikbaar zijn, biedt www.photohall.be in exclusiviteit producten aan die niet in de winkels terug te vinden zijn. Deze artikelen zijn herkenbaar aan het logo 'exclusief internet' en worden voortdurend vernieuwd naargelang de geschiktheid. De afhaling van elke internetaankoop is gratis in de winkel die de klant aangeeft. Levering aan huis is ook mogelijk.

Om de klant in alle vertrouwen te kunnen laten kopen van thuis uit, is Photo Hall lid van BeCommerce. Bovenop de strenge Belgische wetgeving volgen alle leden van BeCommerce de gedragscode van het BDMV.

De opgelegde regels hebben betrekking tot:

- bescherming van de privacy van de klant;
- het behandelen van klachten door het Comité van Toezicht;
- het verkopen op afstand;
- het communiceren met consumenten.

VERKOOP PER PRODUCTGROEP RETAIL GROUP

Het jaar 2009 was in meerdere opzichten een moeilijk jaar. Enerzijds was er de macro-economische omgeving die woog op het consumentenvertrouwen en op de consumentenbestedingen, anderzijds was er prijsdeflatie. Door de combinatie van beide elementen was er geen enkele productgroep, in België waarvan de omzet in 2009 steeg. De enige uitzonderingen hierop vonden we in Luxemburg. De omzet van fotoprints kende er een lichte stijging, de omzet van witgoed (grote en kleine huishoudtoestellen) kende er een opmerkelijke groei. Binnen de specifieke productgroepen merken we wel subgroepen die een hogere omzet noteerden: reflexcamera's in België en Luxemburg, GSM's in België en Luxemburg en home cinema-systemen in Luxemburg.

Een aantal voorbeelden van prijsdeflatie vatten we samen in onderstaande tabel:

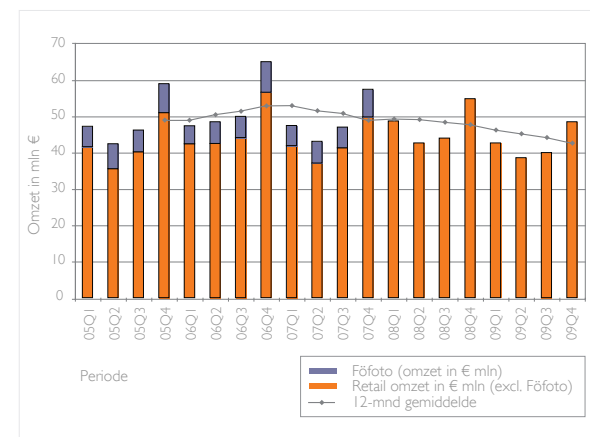
Prijzdaling in België	
Notebooks	-10%
GPS-toestellen	-21%
LCD-TV's	-15%
Prijzdaling in Luxemburg	
Home cinema	-14%
Digitale camera's	-5%
GSM's	-6%

KERNCIJFERS RETAIL GROUP

(in € miljoen)	2008	2009	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	190,41	169,92	-10,8%
EBIT	7,63	3,13	-59,0%
EBITDA	10,48	5,28	-49,6%

EVOLUTIE OP LANGERE TERMIJN

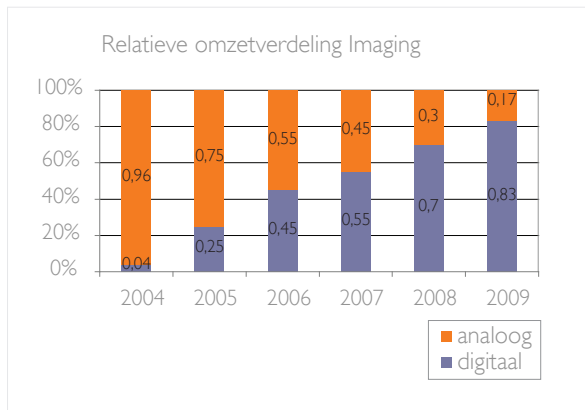
Deze grafiek geeft de evolutie van de kwartaalomzet weer sinds 2005. In de periode 2005 tot en met 2007 groeit de omzet geleidelijk. In 2008 werd een omzetzakking waargenomen, enerzijds door de deconsolidatie van het Hongaarse Föfoto, anderzijds door de minder goede economische omgeving in België en de sluiting van 2 winkels in Frankrijk. In 2009 kregen de retailactiviteiten in België en Luxemburg de volledige impact van de economische crisis te verwerken.



IMAGING GROUP

TRANSITIE VAN ANALOOG NAAR DIGITAAL

De transitie van analoge naar digitale fotografie heeft zijn laatste fase ingezet. Digitale fotografie maakt nu meer dan 80% uit van de totale photofinishing-markt na de daling van bijna 50% van analoge fotografie in 2009.



Bron: Spector Photo Group

De snelle doorbraak en het grote succes van digitale fotografie is er niet zomaar gekomen. Digitale fotografie heeft immers heel wat voordelen die de consumenten snel hebben laten overschakelen:

- digitale fototoestellen zijn meestal kleiner dan de traditionele analoge fototoestellen;
- digitale fototoestellen kunnen foto's voorzien van gegevens (uur, datum, ...);
- digitale beelden kunnen opgeslagen en gekopieerd worden;
- digitale fotografie laat toe om te experimenteren zonder tijdverlies of de ontwikkelingskost van minder geslaagde foto's;

- digitale foto's kunnen bewerkt worden met software om bepaalde effecten te creëren;
- digitale foto's kunnen thuis afgedrukt worden;
- via de LCD-schermen van de digitale fototoestellen kunnen foto's onmiddellijk bekeken en eventueel verwijderd worden;
- veel digitale fototoestellen hebben een AV-uitgang die het mogelijk maken de foto's via een televisie te bekijken;
- je kunt kiezen welke foto's je afdrukt en welke niet;
- met digitale foto's kan je eigen creaties maken op een veelheid van dragers (porselein, textiel, pvc, ...).

Analoge fotografie zal altijd wel nog blijven bestaan, bijvoorbeeld in sommige professionele omgevingen. De consument daarentegen gaat consequent voor digitale fotografie. Daarenboven is het nemen van foto's zo eenvoudig geworden dat iedereen gewoon een toestel in de hand kan nemen en een foto kan maken.

In West-Europa bedraagt de penetratiegraad van digitale camera's in de gezinnen 65%, een cijfer dat de volgende jaren nog licht kan stijgen, getuige daarvan de penetratiegraad van 75% in de V.S. Het zal niemand verbazen dat de PC en laptop het favoriete opslagmedium zijn voor digitale foto's, met niettemin een groeiende belangrijkheid van externe opslagmedia zoals externe harde schijven, CD's, geheugenkaarten, evenals online opslagcapaciteit aangeboden door een groot aantal websites.





Digitale camera's in gezinnen		Bestemming foto's		Aanwending foto's	
VS	75%	PC/laptop	75%	Foto's zelf bekijken of met familie	100%
Japan	67%	Externe harde schijf	46%	Afdruk van foto's	70%
West-Europa	65%	CD	26%	Versturen via e-mail	74%
Oost-Europa	31%	Online	19%	Gebruik voor online veiling	45%
		Geheugenkaarten	17%	Upload voor forums en communities	34%
				Creatie fotoboek	31%

Bron: Photo Imaging News, GfK

De markt van de digitale fotografie kent een heel snelle evolutie, niet in het minst door de toenemende online-mogelijkheden. Enerzijds bieden de telecomoperatoren hun klanten meer volume en meer snelheid zonder volumebeperkingen, anderzijds wordt de consument overstelpt met nieuwe toestellen en nieuwe toepassingen. De iPhone en iPod touch bijvoorbeeld kunnen gebruik maken van meer dan 150 000 applicaties, waarvan er 3 060 foto-applicaties zijn. Sommige mobiele telefoontoestellen hebben camera's van 8 tot 10 megapixels, met LED-flash en sommige zelfs met HD-video. Ook worden er fototoestellen gecommercialiseerd met internetverbindingen. De integratie van foto, video en mobiel internet wordt stilaan een feit en creëert een breed gamma van nieuwe commerciële mogelijkheden.

Meer geavanceerde toestellen en meer gesofisticeerde applicaties leiden zonder twijfel tot meer foto's, maar die foto's vinden niet altijd hun weg naar commerciële druktoepassingen, zoals prints, fotoboeken of 'fotogifts'. Een groot deel van de digitale foto's blijft dus ongebruikt 'slapen' op de harde schijf van de computers of van het fototoestel. Het is dus aan de industrie om de veeleisende consument toepassingen aan te bieden om die 'slapende' foto's een nieuw leven te geven. Door het aanbieden van producten met een hogere toegevoegde waarde slaagt de industrie hier geleidelijk aan in. Dit vereist een continue aanpassing van de software, voldoende direct marketing kennis, een goede prijs/kwaliteitverhouding, regelmatige promoties, de ontwikkeling van nieuwe producten en van een performant logistiek systeem. Dit zijn slechts enkele van de parameters die het succes helpen bepalen van de nieuwe digitale omgeving in de fotografiesector.

Een andere belangrijke vaststelling is dat de daling van het aantal analoge prints niet gecompenseerd wordt door de toename van het aantal digitale prints. Er worden wel niet minder digitale foto's genomen, maar ze worden anders gebruikt. Heel populair is het gebruik van foto's en het delen ervan met andere gebruikers, via sociale netwerksites zoals Facebook of Netlog of gewoon door ze door te sturen via e-mail (zie tabel).

VERKOOP VAN FOTOTOESTELLEN EN AFGELEIDEN

Onderzoek van GfK leert dat de verkoop van fototoestellen met 6,4% in waarde daalde tot 9 miljard euro in West-Europa. De consumentenvraag naar digitale camera's bleef niettemin stijgen in 2009, alhoewel niet in dezelfde mate als in 2008. Het waren vooral de digitale single lens reflex camera's (DSLR) die heel populair waren bij de consument en dit onder het motto 'meer, sneller, beter en goedkoper'. De verkoop van compacte digitale camera's daarentegen ging sterk achteruit, maar ook in dit segment was er een trend naar meer geld voor meer

eigenschappen, zoals 12-megapixel camera's. Ook in de markt van DSLR-camera's is er een trend naar toestellen met meer mogelijkheden. In Japan bijvoorbeeld kan een op de twee verkochte DSLR-camera's bewegende beelden opnemen.

Die trend naar meer mogelijkheden en meer accessoires zal zich sterk blijven doorzetten. Op de Imaging Summit 2009 die in november 2009 in Duitsland doorging, belichtte de uitgever van het Amerikaanse Photo Imaging News de sterke groei van de fotomarkt. Het aantal foto's genomen met digitale fototoestellen zal 20% per jaar stijgen, foto's genomen met mobiele telefoontoestellen met ingebouwde camera daarentegen zullen elk jaar verdubbelen. Speciale aandacht besteedde hij aan de nieuwe digitale producten zoals fotoboeken en 'fotogifts'. Zo verwacht hij dat het aantal fotoboeken zal stijgen van 1 miljoen stuks in 2003 naar 129 miljoen in 2012. Hij voorziet eveneens een heel sterke groei in het domein van de gepersonaliseerde 'fotogifts', ondersteund door de introductie van nieuwe technologieën zoals het dubbelzijdig drukken. De omzet in deze 'fotogifts' zal volgens hem in 2012 5,6 miljard dollar bedragen tegenover slechts 238 miljoen dollar in 2003.

Het succes van fotoboeken hangt voor een groot deel samen met de evolutie van de kwaliteit ervan, een evolutie die gepaard ging met de introductie van het gebruik van fotopapier en van digitale drukmachines. De kwaliteit is van die aard dat deze toepassingen hun weg gevonden hebben naar industriële en commerciële toepassingen, activiteiten die een aanvulling zijn op de traditionele fotografie-activiteiten.

Het afnemende belang van individuele prints, kwaliteit- en prijs-overwegingen zorgen er tevens voor dat het afdrucken van foto's thuis in aantal daalt in West-Europa. Een GfK-analyse toont dat de markt van home prints in 2006 in West-Europa een top bereikte van 3,9 miljard prints, maar sindsdien geleidelijk daalt naar 2,45 miljard prints in 2009.

STRUCTUUR VAN DE IMAGING GROUP

De activiteiten van de Imaging Group bestaan uit 2 onderdelen, te weten Mail order en diensten voor de zelfstandige fotospecialist.

Mail order, opererend onder de naam ExtraFilm:

- ExtraFilm richt zich rechtstreeks naar de particuliere klant via de verschillende nationale websites;
- Ze biedt een uitgebreide dienstverlening aan in fotoservice, gaande van analoge en digitale foto-afdrukken tot de diverse digitale fotoproducten. De producten worden via de post aan huis geleverd;
- ExtraFilm heeft zijn hoofdzetel in Wetteren (België), waar de centrale diensten (marketing, productontwikkeling, software, administratie,...) gevestigd zijn;
- ExtraFilm is actief in 14 landen via 4 regionale kantoren: Nordics (Zweden), Central Europe (Zwitserland), Southern Europe (Frankrijk) en Benelux (België). De productie vindt plaats in Wetteren (België) en in Zweden;
- Mail order vertegenwoordigt ongeveer 50% van de omzet van de Imaging Group en omvat vnl. de digitale activiteiten van de groep die de sterkste groei kennen.

Diensten voor fotospecialisten: de groep bedient via 2 kanalen de zelfstandige fotospecialisten in België en Nederland:

- Spector: biedt onder de merknaam Spector™ een uitgebreide dienstverlening aan in fotoservice, gaande van analoge en digitale foto-afdrukken tot de diverse digitale fotoproducten die via de zelfstandige fotospecialist besteld en/of geleverd kunnen worden.
- Filmobel: groothandel van hardware die rechtstreeks aan de zelfstandige fotospecialist geleverd wordt. Deze activiteit kende een sterke groei in de voorbije jaren.



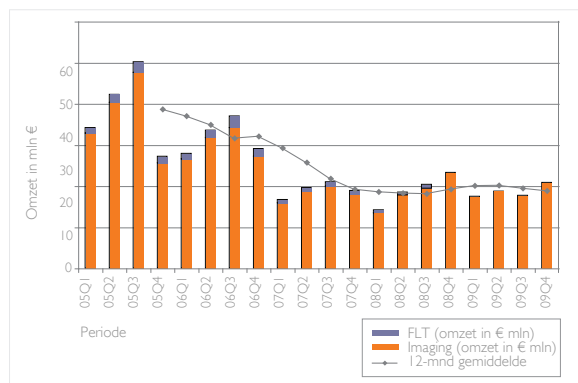
KERNCIJFERS IMAGING GROUP

(in € miljoen)	2008	2009	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	76,51	74,82	2,2%
REBIT	-1,34	-1,77	n.r.
REBITDA	6,33	4,09	35,4%
EBIT	-2,13	-1,77	n.r.
EBITDA	5,63	4,09	-27,3%

EVOLUTIE OP LANGERE TERMIJN

Deze grafiek geeft de evolutie van de kwartaalomzet weer sinds 2005. In de periode 2005 tot en met 2007 daalde de omzet door een terugval van de volumes in analoge fotografie. In 2006 en 2007 werd de structuur geleidelijk aangepast om beter te kunnen antwoorden op de uitdagingen en opportuniteiten van digitale fotografie. Dit leidde tot een herstel van de omzet in 2008 en 2009.

Om de vergelijking doorheen de jaren te vergemakkelijken wordt de omzet van het Italiaanse FLT (niet meer volledig geconsolideerd sinds het vierde kwartaal van 2008) apart weergegeven.



DE NIEUWE FOTOPRODUCTEN

Sinds de introductie van de digitale foto-afdruk enkele jaren geleden heeft de activiteit een bijzondere evolutie gemaakt. Terwijl vroeger de vakantieperiodes, of beter de periodes na de vakantie (vnl. dan de zomervakantie), tot een drukke photofinishing-activiteit leidden, heeft de business zich nu beter verspreid over het volledige jaar. De drukste periode is nu het jaareinde geworden en dit heeft alles te maken met het succes van nieuwe producten zoals wenskaarten, fotokalenders, foto-boeken en andere 'fotogifts'.

In feite evolueert de sector naar een bedrijfsmodel dat omzet moet kunnen genereren gedurende het ganze jaar. ExtraFilm biedt zijn klanten productgamma's aan die zijn opgebouwd rond 'gelegenheden', momenten waarop het schenken van een of meerdere nieuwe fotoproducten kan plaatsvinden.

Deze gelegenheden zijn:

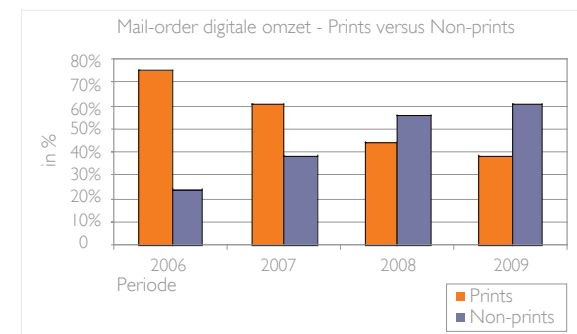
- communie- of lentefeesten;
- geboorten;
- kids (verjaardagsfeestjes);
- huwelijk;
- vakantie;
- party;
- huisdieren.

Onder het motto 'voor elk wat wils' biedt ExtraFilm eveneens premiumproducten (exclusieve geschenken en producten die meer klasse uitstralen) en '3'creations', producten die online snel gecreëerd kunnen worden.

Via de rubriek 'nieuwigheden' krijgt de ExtraFilm-klant onmiddellijk toegang tot de nieuwste producten en designs.

De klant hoeft natuurlijk niet te wachten tot een 'gelegenheid' zich voordoet. Hij kan zelf zijn keuze maken uit de verschillende productgroepen in alle geuren en kleuren. Fotoboeken, tot nu het belangrijkste nieuwe digitale fotoproduct, zijn verkrijgbaar in 7 verschillende formaten, van pocketformaten (13,7 x 17,5 cm)

tot impressionante fotoboeken voor op de salontafel (30,5 x 42,5 cm). De productgroep met de meeste keuze is ongetwijfeld deze van de leuke cadeautjes of 'fotogifts'. Bijna 20 leuke producten zijn beschikbaar zoals t-shirts, handdoeken, muismatten, glazen, schorten, puzzels, zonneschermen, enzovoorts.





VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Retail:

Omzetdaling met 10,8% leidt tot een lagere EBITDA (-49,6%)

- Het negatieve economische klimaat woog sterk op de consumentenbestedingen;
- Sterke focus op kostencontrole en afbouw werkkapitaal.

Imaging:

- Stabiele omzet op jaarbasis met opnieuw een stijging van de digitale omzet, ondanks de crisis;
- Minder goede prestatie in de tweede jaarhelft en hogere kosten leiden tot een daling van de EBITDA met 27,3% tot EUR 4,09 miljoen.

Groep:

Op groepsniveau wordt de netto financiële schuld verder afgebouwd met EUR 8,12 miljoen tot EUR 28,03 miljoen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET BOEKJAAR 2009

RECURRENTE RESULTATEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

Spector Photo Group realiseerde in het boekjaar 2009 bedrijfsopbrengsten van EUR 243,98 miljoen (-8,3%) en een EBIT van EUR 0,62 miljoen (-87,5%) tegenover respectievelijk EUR 266,16 en EUR 4,97 miljoen in 2008.

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

In Retail:

- een daling van de bedrijfsopbrengsten tot EUR 169,92 miljoen (-10,8%)

- een daling van de EBIT tot EUR 3,13 miljoen (-59%)
- een daling van de EBITDA tot EUR 5,28 miljoen (-49,6%)

De slechte economische toestand en het lage consumentenvertrouwen beïnvloedden de resultaten in 2009 negatief. In België daalde de omzet met 9,4%, Hifi International in Luxemburg had af te rekenen met een omzetdaling van 11,8%.

In Imaging kenden de bedrijfsopbrengsten een lichte daling met 2,2% tot EUR 74,82 miljoen. Als abstractie wordt gemaakt van het Italiaanse FLT (werd in 2008 in de 3 eerste kwartalen volledig geconsolideerd en is sindsdien opgenomen als financieel actief) en van wisselkoersverschillen (vnl. de Zweedse kroon), dan had de jaaromzet een toename van 1,8% gekend. De EBIT daalde van EUR -2,13 miljoen naar EUR -1,98 miljoen, de EBITDA kende een daling van 27,3% tot EUR 4,09 miljoen.

FINANCIEEL RESULTAAT

Het financieel resultaat vóór niet-recurrerende elementen over het boekjaar 2009 verbeterde van EUR -5,18 miljoen in 2008 tot EUR -4,29 miljoen in 2009. De verbetering van EUR 0,89 miljoen is voornamelijk het gevolg van lagere financiële rentelasten. De negatieve wisselkoersverschillen kenden een lichte toename.

BELASTINGEN

In 2009 realiseerde Spector Photo Group een positief belastingresultaat van EUR 0,95 miljoen tegenover EUR -0,91 miljoen in 2008. De actuele belastingen bedragen EUR -1,57 miljoen waarvan EUR -0,97 miljoen belastingen op het resultaat van het boekjaar en EUR -0,59 miljoen met betrekking tot voor-

gaande perioden. De uitgestelde belastingen bedragen EUR 2,51 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 en terugnames van uitgestelde belastingen (EUR 1,45 miljoen).

BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De beëindigde bedrijfsactiviteiten per einde 2009 omvatten het Hongaarse Föfoto uit de Retail Group dat op 4 juni 2009 via een MBO verkocht werd. Het negatieve resultaat van EUR 1,06 miljoen bestaat enerzijds uit een niet-kas verlies van EUR 0,76 miljoen ten gevolge van de omrekeningsverschillen die bij realisatie uit de rubriek omrekeningsverschillen van het eigen vermogen worden overgeboekt naar de resultatenrekening en anderzijds uit EUR 0,30 miljoen kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie.

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Tegenover een verlies van EUR 7,75 miljoen in 2008, bedraagt het verlies over het boekjaar 2009 EUR 3,79 miljoen. De verbetering van het resultaat met afgerond EUR 4 miljoen t.o.v. het boekjaar 2008 kan vereenvoudigd als volgt verklaard worden:

- Bedrijfsresultaat: daling met EUR 4,35 miljoen.
- Financieel resultaat: verbetering van EUR 3,29 miljoen.
- Belastingen: verbetering van EUR 1,86 miljoen.
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten: verbetering van EUR 3,17 miljoen.

INVESTERINGEN

De investeringen in 2009 bedroegen EUR 8,38 miljoen, waarvan EUR 6,12 miljoen in materiële vaste activa en EUR 2,26 miljoen in immateriële activa. De investeringen voor de Retail Group (EUR 3,98 miljoen) hebben in hoofdzaak betrekking op de aankoop van het centrale gebouw van Hifi International te Bettembourg - Luxemburg (EUR 3 miljoen) en op de uitrusting en inrichting van de winkels (EUR 0,85 miljoen).

De Imaging Group investeerde voornamelijk in machines en de ontwikkeling van designs voor fotoboeken en 'fotogifts' (EUR 2,17 miljoen). De investeringen naar aanleiding van de optimalisatie van het datacenter belopen EUR 0,51 miljoen. De werving van externe klantenrelaties bedraagt EUR 1,52 miljoen.

DIVIDEND

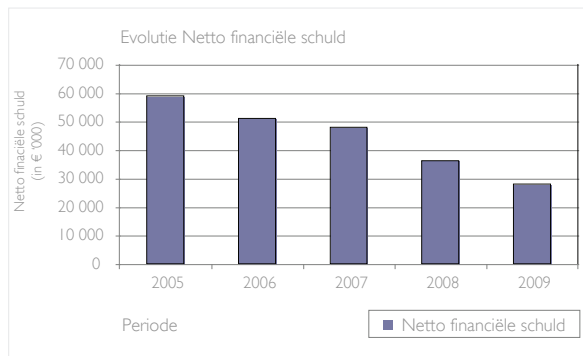
De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2009 geen dividend uit te keren.

BALANS

Het balanstotaal kende een daling van EUR 136,51 miljoen eind 2008 naar EUR 121,54 miljoen. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld is per eind 2009 met EUR 8,12 miljoen gedaald van EUR 36,15 miljoen eind 2008 naar EUR 28,03 miljoen. Hiermee wordt de schuldafbouw van de voorbije jaren verdergezet:

(in € '000)	2005	2006	2007	2008	2009
Netto financiële schuld	59 006	51 064	47 990	36 150	28 028



- Zonder de aankoop van het centrale gebouw te Luxemburg was de netto financiële schuld gedaald tot EUR 25 miljoen.
- De langetermijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium dient te worden gehegeregocieerd per eind 2010. IFRS bepaalt dat deze post onder de kortlopende verplichtingen dient te worden opgenomen.
- Het eigen vermogen daalt van EUR 30,56 miljoen eind 2008 naar EUR 29,10 miljoen eind 2009, enerzijds als gevolg van het netto verlies van EUR 3,79 miljoen, anderzijds door een positieve impact op de omrekeningsreserves van EUR 2,33 miljoen.
- De netto boekwaarde van de externe klantenrelaties bedraagt EUR 8,8 miljoen, waarvan EUR 7,2 miljoen extern verworven klantenrelaties en EUR 1,6 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De rubrieken voorraden, handelsvorderingen en overige vorderingen dalen gevoelig (EUR -11,9 miljoen). Dit weerspiegelt in hoofdzaak de inspanningen van de Retail Group om het werkkapitaal te optimaliseren.
- De activa aangehouden voor verkoop dalen van EUR 6,7 miljoen naar EUR 0,7 miljoen door de verkoop van de Hongaarse participatie in het tweede kwartaal van 2009.



STAND VAN ZAKEN PER DIVISIE

RETAIL GROUP – PHOTO HALL

De retailactiviteiten binnen de Photo Hall Group realiseerden bedrijfsopbrengsten ten bedrage van EUR 169,92 miljoen in 2009, een daling met 10,8% tegenover EUR 190,41 miljoen in 2008. Het vierde kwartaal kende met een omzetzijging van 11,5% een gelijkaardige evolutie. De consumentenbestedingen blijven duidelijk negatief beïnvloed door de zwakke economische omstandigheden.

Photo Hall in België en Hifi International in Luxemburg kenden een daling van het aantal verkooptransacties van iets meer dan 4%; de prijsdeflatie was verantwoordelijk voor het overige deel van de omzetzijging. De verzadiging van de markt en een gebrek aan vernieuwende producten lag aan de basis hiervan.

Wat de productlijnen betreft, waren mobiele telefonie en reflexcamera's de enige die hun omzet zagen stijgen, zowel in België als in Luxemburg. In Luxemburg realiseerde Hifi International met zijn recent geïntroduceerde gamma huishoudtoestellen een belangrijke dubbelcijferige omzetgroei.

De top drie van Photo Hall op het vlak van productgroepen bestaat uit informatica, telecom en televisies. Bij Hifi International is dat informatica, televisies en fototoestellen.

Het aantal winkels in Luxemburg (16) bleef onveranderd, in België kwamen er netto 3 winkels bij. In Frankrijk behoudt de groep een winkel.

Aantal verkooppunten	2008	2009
België		
eigen winkels	82	86
e-commerce	1	1
onder franchising	5	4
Luxemburg		
eigen winkels	16	16
e-commerce	1	1
Frankrijk		
eigen winkels	1	1
Subtotaal		
eigen winkels	99	103
e-commerce	2	2
onder franchising	5	4
Totaal aantal verkooppunten	106	109

In 2009 werd de positionering van Photo Hall België onderzocht door een 'retail marketeer'. De conclusie was dat Photo Hall België juist gepositioneerd is en dat haar sterke punten meer benadrukt moeten worden. De lancering van de slogan 'de slimme keuze' moet hiertoe bijdragen. Die sterke punten zijn:

- aangename winkels en verkopers steeds ten dienste van de klanten. De winkels zijn gemaakt op mensenmaat en ideaal gelegen over heel België.
- een zorgvuldige selectie van het beste en nieuwste wat de markt te bieden heeft, tegen onklopbare prijzen. Photo Hall wil immers de klant het leven vergemakkelijken door hem een heldere en sterke keuze te bieden, die optimaal beantwoordt aan zijn verwachtingen.
- de prijsgarantie. Als de klant bij Photo Hall toch een artikel heeft gekocht dat hij elders goedkoper geprijsd ziet, verbindt Photo Hall er zich toe het verschil terug te betalen.

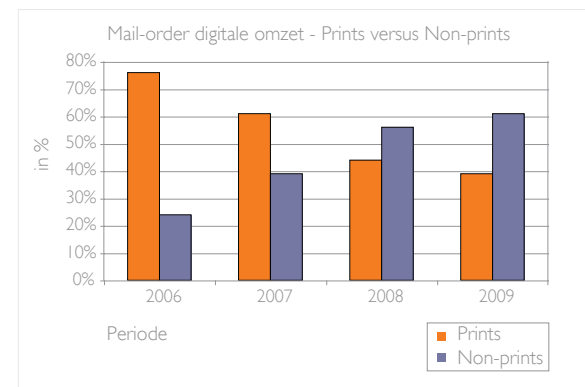
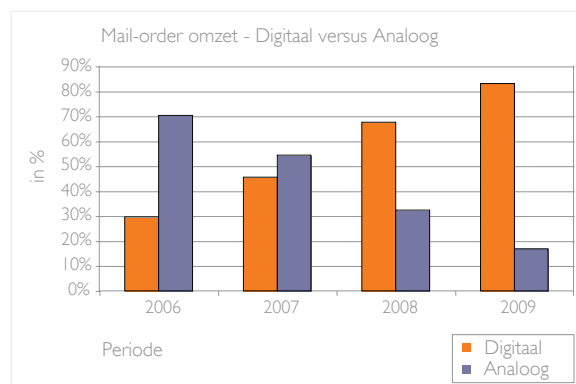




IMAGING GROUP - PHOTOMEDIA

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group bedroegen 74,82 miljoen in 2009, een daling met 2,2% ten opzichte van 2008. Bij een vergelijkbare scope (zonder FLT in 2008) en abstractie makend van wisselkoersschommelingen, had de jaaromzet een stijging gekend van 1,8%.

De bedrijfsopbrengsten uit mail-order (ExtraFilm) activiteiten stegen over het volledige jaar met 4,5% t.o.v. 2008. Digitaal staat voor 83% van de omzet, 17% is nog steeds analoog. In 2009 kon de groei van de digitale fotografie dus de daling van de analoge fotografie (bijna -50%) compenseren. Net zoals in 2008 is de groei van de zuivere digitale foto-afdrukken beperkt (minder dan 5%) en kennen de nieuwe digitale producten een sterke groei. Nieuwe fotoproducten zoals fotoboeken, fotokalenders, 'fotogifts' en foto op doek (canvas) blijven dus hun relatief belang verhogen. 'Fotogifts' kenden in 2009 de grootste stijging uit het gediversifieerde digitale productgamma met een groei van bijna 150%. Het aantal verkochte fotoboeken/-kalenders steeg met 34%.



De groep heeft zich succesvol aangepast aan de nieuwe marktomstandigheden die het gevolg zijn van de transitie van analoge naar digitale fotografie. Het betreft hier niet alleen het aanbod van nieuwe producten aan competitieve prijzen, maar ook de investeringen in internet en software. De jarenlange ervaring in direct marketing in mail order tot slot vormt het sluitstuk en ondersteunt die transitie.

Het toenemende belang van online-marketing leidt tot meer promotiegerichte acties die de traditionele marketingbestedingen via de media en onder de vorm van gerichte publiciteit vervangen. Hierbij worden marketinginspanningen vertaald in prijskortingen.

Om de grotere hoeveelheden van nieuwe producten te kunnen verwerken, investeerde de groep in mensen en machines. De hogere kosten die hieruit voortvloeiden, konden door de huidige omzetgroei niet ten volle gerecupereerd worden, maar zullen in de toekomst hun vruchten afwerpen.

Filmobel, de groothandel van hardware voor de fotovakhandel, realiseerde in 2009 opnieuw een toename van haar omzet.

Het merk Spector™, dat uitsluitend gebruikt wordt voor de relatie met de fotohandelaar, zag de omzet dalen in 2009. Bij de fotohandelaar braken de nieuwe fotoproducten trager door; daarnaast wordt de fotovakhandel wat de verkoop van consumentenelectronica betreft, eveneens geconfronteerd met de moeilijke economische omstandigheden.

VERWACHTINGEN 2010

Het lage consumentenvertrouwen en de beperkte vooruitzichten op beterschap zullen blijven wegen op de activiteiten van de Retail Group.

De Imaging Group verwacht voor 2010 een groei van de omzet: de impact van de daling in analoge fotografie is beperkter dan in de voorbije jaren, de groei van de nieuwe fotoproducten zal zich doorzetten in 2010.

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 bankconsortium 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 in 2010 haar financiële schuldpositie verder kan afbouwen. De groep beheert dit risico door een transparante en constructieve relatie uit te bouwen met het bankconsortium.
- 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 2009 en 2008. 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 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, beoogt 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 provisie 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 verzekerd 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.

Het fiscaal geschil inzake Hifi International handelde onder andere over (i) de fiscale aftrekbaarheid van het verlies dat ontstaan was bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en Hifi Connection in 2001, (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. Gedurende het boekjaar 2009 werd een ongunstig vonnis in het nadeel van de groep uitgesproken. Gezien de betaling aan de fiscale administratie reeds plaatsvond in 2008, had deze uitspraak in 2009 enkel een resultaatseffect van EUR 786 ('000).

Eveneens is de betwisting met een leverancier afgehandeld en was de geboekte provisie van EUR 280 ('000) voldoende om aangewend te worden.

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 810 ('000).

RISICOBEBEERSING

De groep is gestart met een gestructureerde analyse van de risico's rondom het plannen, organiseren, sturen en controleren van de activiteiten. Dit **Enterprise Risk Management (ERM)** project behelst het risicomangement op financiële, strategische en operationele gebieden om zo de kans op risico's te minimaliseren. Dit houdt in dat de bedrijfsrisico's op systematische wijze worden geïdentificeerd, afgewogen en beheerst, zodat het risicoprofiel aansluit bij de risicobereidheid. Het ERM systeem dat op basis hiervan zal worden geïmplementeerd zal systematisch door het Auditcomité geëvalueerd worden.

DE EVENTUELE WIJZIGING OF INTERPRETATIE ONDER IAS/IFRS VAN DE REGELS OMTRENT 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.

BELANGENCONFLICT

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

In 2009 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van de Wet op de Vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 en de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hieronder:

Met betrekking tot de **Raad van Bestuur van 30 juni 2009**:

"Verklaring bestuurders

De heer Tonny Van Doorslaer verklaart dat hij met betrekking

tot agendapunt 6 een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur dient namelijk te beslissen over de verlenging van de uitoefenperiode van warrants, waarvan de heer Tonny Van Doorslaer begunstigde is (voor een totaal van 400 000 warrants). Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten na de beslissing aangaande agendapunt 5 en zal deze terug vervoegen nadat over agendapunt 6 werd beslist.

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

Beraadslaging

Ter inleiding zet de voorzitter uiteen dat de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 (BS van 7 april 2009) voorziet dat de uitoefenperiode van opties/warrants afgesloten tussen 1 januari 2003 en 31 augustus 2008, met hoogstens 5 jaar kan worden verlengd, zonder enige bijkomende fiscale last. De verlenging moet gebeuren met het akkoord van de begunstigten, vóór 30 juni 2009. Het akkoord moet aan de fiscale administratie worden betekend vóór 31 juli 2009. Indien de fiscale waarde van de opties/warrants toegekend aan een persoon meer dan EUR 100 000 bedraagt, wordt de mogelijkheid om te verlengen in hoofde van die persoon beperkt tot de opties/warrants met een fiscale waarde van EUR 100 000.

Spector Photo Group wenst gebruik te maken van de mogelijkheid die door deze Herstelwet wordt geboden voor de warrants die op 28 november 2005 aan de begunstigten namelijk de heren Tonny Van Doorslaer, Stef De corte en Christophe Levie, werden toegekend.

Het toekennen van warrants aan voornoemde heren kaderde destijds in de visie dat de Vennootschap haar topmanagement en/of uitvoerende bestuurders voldoende moet kunnen incentiviseren ter compensatie voor de gevraagde verantwoor-

delijkheid en geleverde diensten. Het verlengen van de warrants kadert in diezelfde visie en vergt geen enkele uitgave van beschikbare middelen (cash) vanwege de Vennootschap, noch zal deze verlenging een invloed hebben op de resultaten van de Vennootschap. Er zijn met andere woorden geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap. De verlenging van de uitoefenperiode is een loutere verzetten van de gehanteerde verloningspolitiek waarbij gebruik gemaakt wordt van een door de wetgever toegekende fiscaal-neutrale maatregel. De verlenging zelf werd bovendien door het Benoemings- en Vergoedingscomité van 29 juni 2009 voorgesteld en goedgekeurd.

In acht genomen het voorgaande, acht de Raad van Bestuur de verlenging van de warrants toegekend aan de heer Tonny Van Doorslaer, de heer Stef De corte en de heer Christophe Levie, in het belang van de Vennootschap.

Betreffende de duur van de verlenging wordt een termijn van 4 jaar door de meerderheid van de bestuurders als redelijk geacht.

De begunstigten van de warrants hebben hun instemming met de verlenging van de uitoefenperiode ter kennis gebracht van de Raad van Bestuur.

Besluit

De Raad van Bestuur besluit de uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants zonder warrantprijs, met een uitoefenprijs van EUR 3,36, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010 voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014. De Raad van Bestuur neemt deze beslissing teneinde (i) de incentive op lange termijn te verlengen voor de begunstigten (zoals gedefinieerd in het Warrantenplan), die nauw betrokken zijn bij de Vennootschap wegens hun rol als bestuurder of consultant van de Vennootschap en die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de Vennootschap,

en (ii) een gemeenschappelijk belang te behouden tussen de begunstigden enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap. Dit gemeenschappelijke belang tussen de begunstigden van de warrants en de aandeelhouders zal gunstig inspelen op de waarde van het aandeel.

De uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants aan de hierna genoemde begunstigden zonder warrantprijs, met een uitoefenprijs van EUR 3,36, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010 wordt aldus verlengd voor een bijkomende periode van 4 jaar tot 30 september 2014. De begunstigden zijn de heer Tonny Van Doorslaer (400 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 44 400), de heer Stef De corte (150 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 16 650) en de heer Christophe Levie (50 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 5 550). De totale fiscale waarde voor elk van de begunstigden bedraagt minder dan het maximumbedrag van EUR 100 000. Tijdens de verlengde periode zullen de begunstigden het recht hebben op bestaande aandelen en niet op nieuwe aandelen. Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer opnieuw de vergadering."

Met betrekking tot de **Raad van Bestuur van 26 augustus 2009:**

"Verklaring bestuurders

Voor de aanvang van de beraadslaging over het agendapunt "Goedkeuring aanpassingen contract Tonny Van Doorslaer", verklaart de heer Tonny Van Doorslaer dat hij met betrekking tot dit agendapunt een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur dient namelijk te beslissen over de aanpassingen van het contract tussen Spector Photo Group en TCL NV, vast vertegenwoor-

digd door de heer Tonny Van Doorslaer en aldus begunstigde van de overeenkomst. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten vóór de beslissing aangaande dit agendapunt en zal deze terug vervoegen nadat over dit agendapunt werd beslist.

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

Beraadslaging

Naar aanleiding van de hiervoor vermelde wijzigingen met betrekking tot de functie van de heer Tonny Van Doorslaer beaardslaat de Raad van Bestuur over de door het Benoemings- en Vergoedingscomité voorgestelde aanpassingen inzake het contract met TCL NV.

Gelet op de vereenvoudiging van de structuur van de Vennootschap en het autonoom functioneren van de onderliggende divisies, zijnde de Retail - en de Imaging Group, achtte het Benoemings- en Vergoedingscomité een vermindering van het vergoedingspakket een logisch gevolg. Het Benoemings- en Vergoedingscomité stelde een graduele aanpassing voor waarbij de vaste vergoeding de komende drie jaar met jaarlijks EUR 50 000 zou verminderen en de variabele vergoeding zou ingetrokken worden en dit met ingang vanaf 1 juli 2009.

In acht genomen de positieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap, acht de Raad van Bestuur de voorgestelde aanpassingen in het belang van de Vennootschap.

Besluit

De Raad van Bestuur keurt de voorgestelde aanpassing inzake het contract tussen Spector Photo Group NV en TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer goed.

Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer opnieuw de vergadering."

Tijdens het jaar 2009 heeft zich geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2009 hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben op de resultaten van de vennootschap.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Gezien de aard en activiteiten van de vennootschap waren er in 2009 geen werkzaamheden die betrekking hebben op onderzoek en ontwikkeling.

VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Het College van Commissarissen ontvangt een jaarlijkse vergoeding van EUR 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 EUR 179 ('000) toegekend voor prestaties met betrekking tot de audit in de afhankelijke ondernemingen waarmee Spector Photo Group een groep vormt.

In het boekjaar 2009 ontvingen het College van Commissarissen en de lokale revisoren een aanvullende vergoeding van in totaal EUR 32 ('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 GENOETEERDE VENNOOTSCHAPPEN EN FINANCIËLE ONDERNEMINGEN

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in de Wvot. 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, Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve en Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

De heer 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, executive chairman, de heer Christophe Levie, managing director van de Retail Group en de heer Stef De corte, managing director van de Imaging Group 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 24, 25 en 96 tot 100.





VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance Charter
Interne maatregelen ter bevordering van goede Corporate Governance-praktijken
Raad van Bestuur
Auditcomité
Benoemings- en Vergoedingscomité
Dagelijkse leiding
Vergoedingsverslag
Aandeelhouders

CORPORATE GOVERNANCE CHARTER

Spector Photo Group NV verbindt zich tot het naleven van alle toepasselijke wettelijke bepalingen inzake Corporate Governance en onderschrijft de principes uit de Belgische Corporate Governance Code 2009, van toepassing op de verslagjaren die aanvangen op 1 januari 2009 of later.

De corporate governance-praktijken van Spector Photo Group NV worden weergegeven in het Corporate Governance Charter dat geraadpleegd kan worden op de website www.spectorphotogroup.com. De huidige versie van het charter werd op 4 maart 2010 goedgekeurd. Waar er omwille van de specifieke structuur van de vennootschap en de aard van de activiteiten wordt afgeweken van de Code, worden deze afwijkingen toegelicht volgens het "comply or explain"-principe.

INTERNE MAATREGELEN TER BEVORDERING VAN GOEDE CORPORATE GOVERNANCE-PRAKTIJKEN

Op basis van de indicatieve publicatieschema's voor 2010 heeft de Raad van Bestuur voor zichzelf de volgende "gesloten periodes" vastgelegd:

- van 12 april 2010 tot en met 14 mei 2010,
- van 30 juli 2010 tot en met 31 augustus 2010,

- van 28 september 2010 tot en met 29 oktober 2010,
- van 8 februari 2011 tot en met 9 maart 2011.

RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 8 leden, waarvan 7 niet-uitvoerende leden zijn. De rollen en verantwoordelijkheden van de leden van de Raad van Bestuur, de samenstelling, structuur en organisatie worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Spector Photo Group NV.

De samenstelling van de Raad van Bestuur is in 2009 als volgt gewijzigd:

Spector Photo Group NV telt twee operationele divisies, Retail en Imaging, 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 op 26 augustus 2009 aangesteld als Uitvoerend Voorzitter (Voorzitter en Gedelegeerd bestuurder). De heer Tonny Van Doorslaer heeft aanvaard om deze functie op zich te nemen waardoor zijn functie van groep CEO naar groep Executive Chairman wijzigt.

De heer Vansteenkiste, vaste vertegenwoordiger van VEAN NV blijft 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, vaste

vertegenwoordiger van Acortis BVBA, gedelegeerd bestuurder van Photomedia NV, voor te dragen op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 om benoemd te worden tot bestuurder van Spector Photo Group NV.

De functie van Uitvoerend Voorzitter is een afwijking op principe 1.5 van de Corporate Governance Code die stelt dat de functie van voorzitter van de raad van bestuur en die van chieft executive officer (CEO) niet door één en dezelfde persoon mogen worden uitgeoefend. Gezien de organisatiestructuur van de groep waarbij Spector Photo Group geëvolueerd is naar een holding vennootschap waaronder de twee divisies Photohall Multimedia en Photomedia onafhankelijk opereren, is de Raad van Bestuur van mening dat de Vennootschap er alle belang bij heeft om de functie van CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur te combineren.

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Naam

De heer Tonny Van Doorslaer	Executive Chairman (uitvoerend voorzitter)
De heer Philippe Vlerick	Vice-voorzitter (niet-uitvoerend bestuurder) (B)
Veau NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	Bestuurder (niet-uitvoerend bestuurder) (B)
Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Jonas Sjögren	Bestuurder (niet-uitvoerend bestuurder) (B)
Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger 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)
De heer Christian Dumolin	Bestuurder (niet-uitvoerend bestuurder)
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

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

ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN 2009

In 2009 vonden 7 vergaderingen plaats, waarvan 5 vergaderingen onder het voorzitterschap van VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste en 2 vergaderingen onder het voorzitterschap van Tonny Van Doorslaer; Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2009, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2008 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2009. Op de overige vergaderingen boog de Raad van Bestuur zich vooral over de periodieke rapportering rond de resultaten van de groep, over de financiële situatie van de onderneming, de investeringsstrategie en over de wijzigingen op bestuursvlak. 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.

BELANGENCONFLICTEN

In 2009 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van de Wet op de Vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 en de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hieronder:

Met betrekking tot de **Raad van Bestuur van 30 juni 2009:**

“Verklaring bestuurders

De heer Tonny Van Doorslaer verklaart dat hij met betrekking tot agendapunt 6 een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort, in de zin van artikel 523

van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur dient namelijk te beslissen over de verlenging van de uitoefenperiode van warrants, waarvan de heer Tonny Van Doorslaer begunstigde is (voor een totaal van 400 000 warrants). Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten na de beslissing aangaande agendapunt 5 en zal deze terug vervoegen nadat over agendapunt 6 werd beslist.

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

Beraadslaging

Ter inleiding zet de voorzitter uiteen dat de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 (BS van 7 april 2009) voorziet dat de uitoefenperiode van opties/warrants afgesloten tussen 1 januari 2003 en 31 augustus 2008, met hoogstens 5 jaar kan worden verlengd, zonder enige bijkomende fiscale last. De verlenging moet gebeuren met het akkoord van de begunstigten, vóór 30 juni 2009. Het akkoord moet aan de fiscale adminis-

tratie worden betekend vóór 31 juli 2009. Indien de fiscale waarde van de opties/warrants toegekend aan een persoon meer bedraagt dan EUR 100 000, wordt de mogelijkheid om te verlengen in hoofde van die persoon beperkt tot de opties/warrants met een fiscale waarde van EUR 100 000.

Spector Photo Group wenst gebruik te maken van de mogelijkheid die door deze Herstelwet wordt geboden voor de warrants die op 28 november 2005 aan de begunstigden, namelijk de heren Tonny Van Doorslaer, Stef De corte en Christophe Levie, werden toegekend.

Het toekennen van warrants aan voornoemde heren kaderde destijds in de visie dat de Vennootschap haar topmanagement en/of uitvoerende bestuurders voldoende moet kunnen incëntiveren ter compensatie voor de gevraagde verantwoordelijkheid en geleverde diensten. Het verlengen van de warrants kadert in diezelfde visie en vergt geen enkele uitgave van beschikbare middelen (cash) vanwege de Vennootschap, noch zal deze verlenging een invloed hebben op de resultaten van de Vennootschap. Er zijn met andere woorden geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap. De verlenging van de uitoefenperiode is een loutere verderzetting van de gehanteerde verloningspolitiek waarbij gebruik gemaakt wordt van een door de wetgever toegekende fiscaal-neutrale maatregel. De verlenging zelf werd bovendien door het Benoemings- en Vergoedingscomité van 29 juni 2009 voorgesteld en goedgekeurd.

In acht genomen het voorgaande, acht de Raad van Bestuur de verlenging van de warrants toegekend aan de heer Tonny Van Doorslaer, de heer Stef De corte en de heer Christophe Levie, in het belang van de Vennootschap.

Betreffende de duur van de verlenging wordt een termijn van 4 jaar door de meerderheid van de bestuurders als redelijk geacht.

De begunstigden van de warrants hebben hun instemming met de verlenging van de uitoefenperiode ter kennis gebracht van de Raad van Bestuur.

Besluit

De Raad van Bestuur besluit de uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants zonder warrantprijs, met een uitoefenprijs van EUR 3,36, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010 voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014. De Raad van Bestuur neemt deze beslissing teneinde (i) de incentive op lange termijn te verlengen voor de begunstigden (zoals gedefinieerd in het Warrantenplan) die nauw betrokken zijn bij de Vennootschap wegens hun rol als bestuurder of consultant van de Vennootschap en die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de Vennootschap, en (ii) een gemeenschappelijk belang te behouden tussen de begunstigden enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap. Dit gemeenschappelijke belang tussen de begunstigden van de warrants en de aandeelhouders zal gunstig inspelen op de waarde van het aandeel.

De uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants aan de hierna genoemde begunstigden zonder warrantprijs, met een uitoefenprijs van EUR 3,36, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010 wordt aldus verlengd voor een bijkomende periode van 4 jaar tot 30 september 2014. De begunstigden zijn de heer Tonny Van Doorslaer (400 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 44 400), de heer Stef De corte (150 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 16 650) en de heer Christophe Levie (50 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 5 550). De totale fiscale waarde voor elk van de begunstigden bedraagt minder dan het maximumbedrag van EUR 100 000. Tijdens de verlengde periode zullen de begunstigden het recht hebben op bestaande aandelen en niet op nieuwe aandelen.

Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer opnieuw de vergadering.”

Met betrekking tot **de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009:**

“Verklaring bestuurders

Voor de aanvang van de beraadslaging over het agendapunt “Goedkeuring aanpassingen contract Tonny Van Doorslaer”, verklaart de heer Tonny Van Doorslaer dat hij met betrekking tot dit agendapunt een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur dient namelijk te beslissen over de aanpassingen van het contract tussen Spector Photo Group en TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer en aldus begunstigde van de overeenkomst. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten vóór de beslissing aangaande dit agendapunt en zal deze terug vervoegen nadat over dit agendapunt werd beslist.

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

Beraadslaging

Naar aanleiding van de hiervoor vermelde wijzigingen met betrekking tot de functie van de heer Tonny Van Doorslaer beaadt de Raad van Bestuur over de door het Benoemings- en Vergoedingscomité voorgestelde aanpassingen inzake het contract met TCL NV.

Gelet op de vereenvoudiging van de structuur van de Vennootschap en het autonoom functioneren van de onderliggende divisies, zijnde de Retail - en de Imaging Group, achtte het Benoemings- en Vergoedingscomité een vermindering van

het vergoedingspakket een logisch gevolg. Het Benoemings- en Vergoedingscomité stelde een graduele aanpassing voor waarbij de vaste vergoeding de komende drie jaar met jaarlijks EUR 50 000 zou verminderen en de variabele vergoeding zou ingetrokken worden en dit met ingang vanaf 1 juli 2009. In acht genomen, de positieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap, acht de Raad van Bestuur de voorgestelde aanpassingen in het belang van de Vennootschap.

Besluit

De Raad van Bestuur keurt de voorgestelde aanpassing inzake het contract tussen Spector Photo Group NV en TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, goed.

Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer opnieuw de vergadering."

Tijdens het jaar 2009 heeft zich geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

Op 56 mogelijke aanwezigheden (7 vergaderingen x 8 bestuurders) waren er 4 verontschuldigen. De heer Christian Dumolin heeft zich één maal verontschuldigd en de heer Jonas Sjögren heeft zich drie maal verontschuldigd. Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2009 alle beslissingen bij volledige consensus.

BESTUURDERSMANDATEN BIJ ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

De beknopte curricula van de leden van de Raad van Bestuur (zie pagina's 37 tot en met 40 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 12 mei 2010 voor te benoemen tot bestuurder:

- de heer Stef De corte, uitvoerend bestuurder;
- de heer Christophe Levie, uitvoerend bestuurder; en dit voor een periode van 1 jaar, ingaand vanaf 12 mei 2010, en eindigend na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

EÉN UITVOERENDE EN ZEVEN NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

Met uitzondering van de heer Van Doorslaer, Uitvoerend Voorzitter, vervullen de andere leden van de Raad van Bestuur in 2009 geen uitvoerende taken binnen de Vennootschap.

In de mate dat de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 de aanstelling aanvaardt van de heren Christophe Levie en Stef De corte als lid van de Raad van Bestuur zullen vanaf die datum drie uitvoerende bestuurders deel uitmaken van de Raad van bestuur.

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;
- Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door 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, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, in overeenstemming met art. 524 §4 van het Wetboek van Vennootschappen. MCM BVBA, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, voldoen tevens aan de onafhankelijkheidscriteria van de Corporate Governance Code.

VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Vansteenkiste, beantwoordt eveneens 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

De volgende leden van het Auditcomité zijn benoemd tot na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011, die zal plaatsvinden op 11 mei 2011:

- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;
- Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door 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 artikel 526 van Wetboek van Venootschappen zoals gewijzigd door 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 Venootschappen 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 2009

Het Auditcomité kwam 4 maal samen in 2009. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2009. Eén

vergadering was gewijd aan de jaarlijkse "impairment testen" met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of een bijzonder waardeverminderingverlies dient te worden opgenomen. Eén vergadering was voornamelijk gewijd aan de interne controle- en risicobeheerssystemen. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de naleving van de gedragscode, het programma voor de interne audit en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Alle leden woonden de vergaderingen bij, met uitzondering van de heer Norbert Verkimpe die verontschuldigd werd op de zitting van 24 augustus 2009.

BENOEMINGS - EN VERGOEDINGS COMITÉ

SAMENSTELLING VAN HET BENOEMINGS- EN VERGOEDINGS COMITÉ

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;
- Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren, niet-uitvoerend bestuurder.

Deze 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 2009. Volgens deze aanbevelingen zou op zijn minst een meerderheid van de leden van het Benoemings- en Vergoedingscomité onafhankelijk dienen te zijn. Ondanks een evenwichtige taakverdeling tussen de bestuurders met de huidige samenstelling, zal het Benoemings- en Vergoedingscomité op de eerstvolgende Raad van Bestuur na de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 voorstellen om Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd

door de heer Jonas Sjögren als lid van het comité te vervangen door een onafhankelijke bestuurder.

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 VERGOEDINGS COMITÉ IN 2009

Het Benoemings- en Vergoedingscomité kwam 2 maal samen in 2009 en behandelde o.m. de wijzigingen op bestuursvlak, het algemene vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen voor de leden van het Executive Committee. Alle leden woonden de vergaderingen bij.

DE RELATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET DE VERBONDEN ONDERNEMINGEN

Spector Photo Group NV bezit – direct en/of indirect – in haar verbonden dochterondernemingen minimum 95% van de aandelen en in FLT (Fotolabore Tagliabue) 49%. Zie ook: pagina 66 en 76 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 Tony Van Doorslaer aangesteld als gedelegeerd bestuurder. Door de combinatie met de functie van Voorzitter is de heer Tony Van Doorslaer aldus Executive Chairman.

EXECUTIVE COMMITTEE

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

- Tony Van Doorslaer, Executive Chairman;
 - 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.

VERGOEDINGSVERSLAG

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

De samenstelling, werking en specifieke verantwoordelijkheden van het Benoemings- en Vergoedingscomité is beschreven onder punt IV.2. en de daarbijhorende appendix 1 en appendix 2 van het Corporate Governance Charter.

REMUNERATIE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De niet-uitvoerende bestuurders (de heer Philippe Vlerick, Exceca Allocation AB, de heer Christian Dumolin, Patrick De Greve BVBA, MCM BVBA, Norbert Verkimpe BVBA) ontvangen elk een vergoeding van EUR 12 500 per jaar. Veau NV, niet-uitvoerend voorzitter tot aan de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009, had recht op een totale jaarlijkse vergoeding van EUR 25 000 en ontving in 2009 naar verhouding een vergoeding van EUR 18 750.

De heer Tony Van Doorslaer, benoemd tot Uitvoerend Voorzit-

ter door de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009, ontvangt in de hoedanigheid van voorzitter van de Raad van Bestuur geen remuneratie.

De remuneratie in de hoedanigheid van gedelegeerd bestuurder – tevens Chief Executive Officer – wordt vermeld op pagina 36 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 (MCM BVBA, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA). In aanvulling op hun algemene jaarlijkse vergoeding, ontvangen zij hiervoor elk een jaarlijkse vergoeding van EUR 2 500. 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 2009 bedroeg EUR 121 ('000) en voor het boekjaar 2008, EUR 115 ('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 van gedelegeerd bestuurder (zie beknopte curricula op pagina 37 van dit document).

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerichte vergoeding, noch konden zij intekenen op de lopende aandelenoptieplannen, noch op het Warrantenplan (zie pagina's 47 en 48).

De bestuurders houden rechtstreeks in totaal 257 521 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 107 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.

REMUNERATIE LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE (IN € '000)

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

De vergoeding van de leden van het Executive Committee wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Vergoedingscomité. Voor de managing directors van de Retail Group, respectievelijk de Imaging Group is een deel van de vergoeding prestatiegerelateerd als aanmoediging om de korte- en langetermijnprestaties van de groep te ondersteunen. De variabele vergoeding is rechtstreeks gebonden aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de divisie en van de individuele doelstellingen.

De variabele bezoldiging wordt bepaald door het Benoemings- en Vergoedingscomité op basis van de financiële prestatie en het succes van de strategische initiatieven van de divisies Retail, respectievelijk Imaging.

De Executive Chairman ontvangt geen variabele vergoeding volgens de beslissing van de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009.

De totale vergoeding over het boekjaar 2009 bedraagt EUR 930 ('000). De remuneratiecomponenten voor de leden van het Executive Committee zijn hierna 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 december 2009 ook aandelen Spector Photo Group NV aan (details zijn te vinden in de beknopte curricula verder in dit document).

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) (4)
1. Tony Van Doorslaer	291	36	7	7 500 (2002 – EUR 10,65)	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				5 500 (2002 – EUR 10,65)	150 000 (EUR 3,36)
3. Christophe Levie					50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 en 3	806	111	13		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 Benoemings- en 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 47 en 48 van dit document.



KORTE BIOGRAFIE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR



TONNY VAN DOORSLAER
Uitvoerend Voorzitter
Kantooradres:
Spector Photo Group NV,
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 en lid van het Executive Committee sinds 1987. Uitvoerend Voorzitter sinds augustus 2009.

Zijn huidige mandaat als bestuurder loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

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

- Recticel NV (bestuurder en lid van het Auditcomité);
- Lessius NV (voorzitter);
- Transposia NV (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 warrants en 7 500 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.



PHILIPPE VLERICK
Vice-Voorzitter
van de Raad van Bestuur
Kantooradres: Vlerick Group,
Doomiksewijk 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);

- Corelio NV (bestuurder);
- LVD Company NV (bestuurder);
- Pentahold NV (voorzitter);
- IVC NV (bestuurder).

Daarnaast is de heer Vlerick bestuurder van diverse familiale vennootschappen.

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

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



LUC VANSTEENKISTE
Vaste vertegenwoordiger van VEAN
NV bestuurder
Kantooradres: Recticel NV,
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 27 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 van 2001 tot augustus 2009. 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:

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

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

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



JONAS SJÖGREN

Vaste vertegenwoordiger van Exceca Allocation AB, bestuurder
Kantooradres: Landbovägen 2D,
S-421 66 Västra Frölunda, Zweden.

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 huidige 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 - eveneens geliquideerd - 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%) van 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

Vaste vertegenwoordiger van Patrick De Greve BVBA, 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.

De heer De Greve 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 huidige 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 toezichhoudende 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 NV,
Belgicastraat 11,
1930 Zaventem, België.

Burgerlijk ingenieur. Was actief als financieel directeur bij de Vennootschap tussen 1993 en 1999, dus meer dan vijf jaar geleden.

Als partner bij Pentahold NV en Buy-Out Fund CVA beschikt de heer Vanderstappen over een gedegen financiële expertise.

Niet-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 decem-

ber 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:

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

Hij heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende 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 NV,
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 Holding (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:
- TrustCapital (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);
- CVC Capital Partners Benelux (lid Advisory board Belgium).

De heer Dumolin heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende 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 hoofdaandeelhou-

der 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 BVBA,
Bommelsrede 29,
9070 Destelbergen, België.

Regional Director and Competence Centre Director van Bispnode 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 huidige 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);
- Time4Society 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 37 van het jaarverslag.



CHRISTOPHE LEVIE
Managing Director Retail Group
Kantooradres:
Photo Hall Multimedia NV,
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. Lid van het Executive Committee van Spector Photo Group sinds 2005. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 zal de heer Christophe Levie worden voorgedragen om benoemd te worden tot bestuurder van Spector Photo Group. Zijn mandaat als bestuurder bij de Vennootschap zal lopen tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

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 warrants aan.

Er bestaat een overeenkomst (dd. 24 augustus 2004) 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 NV,
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 consultancy functies op het vlak van productie, logistiek en algemeen bedrijfsbeleid bij Be-kaert-Stanwick en bij ABB Service.

Lid van het Executive Committee sinds 1999. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 zal de heer Stef De corte worden voorgedragen om benoemd te worden tot bestuurder van Spector Photo Group. Zijn mandaat als bestuurder bij de Vennootschap zal lopen tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

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 toezichhoudende 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 5 500 aandelenopties en 150 000 warranten.

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

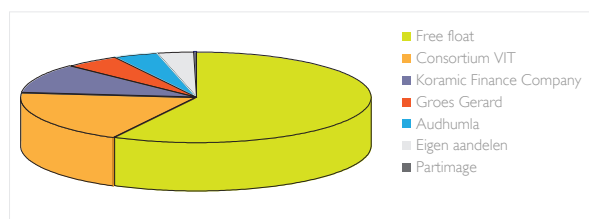
Er zijn voor 2009 geen belangrijke wijzigingen aan de aandeelhoudersstructuur te melden.

De wet en de statuten verplichten iedere aandeelhouder wiens stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten de drempelwaarden 3%, 5% of enig veelvoud van 5% over- of onderschrijden, hiervan kennis te geven aan de onderneming en aan het CBFA.

De onderneming ontving in 2009 geen dergelijke kennisgevingen.

Spector Photo Group en zijn dochtervennootschappen bezitten 1 207 072 of 3,30% eigen aandelen. Het aantal eigen aandelen bleef ongewijzigd in 2009.

Aandeelhoudersstructuur (pre-warrants) zoals die blijkt uit de ontvangen kennisgevingen	
Free float	57,70%
Consortium VIT	18,88%
Koramic Finance Company	10,74%
Groes Gerard	5,01%
Audhumla	4,14%
Eigen aandelen	3,30%
Partimage	0,23%
Totaal	100,00%



Meer gedetailleerde informatie over het aandeelhouderschap van de onderneming op datum van de jaarafsluiting is te vinden op pagina 107 van dit document.

REFERENTIEAANDEELHOUDERSCHAP

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. Als gevolg daarvan zal tevens de Stichting Administratiekantoor Consortium Ex-IPG worden ontbonden.

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 ef-

fectenrekening 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 de 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.

COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

- 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 BETREK- KING TOT SPECTOR PHOTO GROUP

1. ALGEMENE GEGEVENS OVER DE VENNOOTSCHAP

1.1. Identiteit

De naam van de vennootschap is 'Spector Photo Group NV', 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 NV' 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 daarbij horende 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. Haar 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 2006 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

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 zijnde 22 december 2005, 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 tweeduidend 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 obligatieën 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 1 171 665 543 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 be-

staand 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 415 207 282 BEF door aanzuivering van geleden verliezen op het werkelijk volgestort fiscaal kapitaal zonder vernietiging van aandelen, met evenredige vermindering van de fractiewaarde van de aandelen, en goedkeuring tot overeenkomstige aanpassing van artikel 5 van de statuten inzake hoogte van het maatschappelijk kapitaal; (ii) Kapitaalverhoging, met opheffing van voorkeurrecht, door inbrengen in geld ten belope van 300 000 000 BEF en uitgifte van 783 046 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde; (iii) Incorporatie van de uitgiftepremie ten bedrage van 232 235 199 BEF in het kapitaal zodat het geplaatst maatschappelijk kapitaal wordt verhoogd met een bedrag van 232 235 199 BEF om het te brengen van 482 972 083 BEF op 715 207 282 BEF zonder creatie van nieuwe aandelen; (iv) Omzetting van het geplaatst maatschappelijk kapitaal ten bedrage van 715 207 282 BEF, naar afgerond, EUR 17 729 525,41 zodat het geplaatst maatschappelijk kapitaal na omzetting EUR 17 729 525,41 bedraagt.
- p) 19.07.2002 (publicatie Belgisch Staatsblad 15.08.2002):
- (i) Kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 3 749 778,97 om het te brengen van EUR 17 729 525,41 naar EUR 21 479 304,38 door inbreng in het kader van de fusie door overname 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	BEF 1 000 000
1966	400	BEF 2 000 000
1970	800	BEF 4 000 000
1976	1 124	BEF 8 000 000
1983	1 904	BEF 13 550 480
1987	500 752	BEF 50 864 428
1988	699 500	BEF 180 000 000
1989	791 402	BEF 383 000 000
1990	1 401 901	BEF 1 013 760 837
1991	1 425 510	BEF 1 016 633 457
1992	1 524 338	BEF 1 137 369 693
1993	2 781 507	BEF 963 607 561
1994	3 306 290	BEF 1 488 390 561
1996	4 796 925	BEF 2 159 176 311
1998	4 797 040	BEF 4 264 351 116
2000	4 797 852	BEF 4 265 601 596
2001	5 580 898	EUR 17 729 525 41
2002	6 761 253	EUR 22 392 361 52
2005	36 619 505	EUR 64 193 915 72

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-, Financie- en Assurantiewezen 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 115.

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 vermijding 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 2001, vervallen sedert eind 2009, 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	2002
Uitoefenprijs	€ 10,65
Aantal aangeboden opties	67 500
Aantal aanvaarde opties	61 250
Aantal nog uitstaande opties	48 500
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	04/2006 04/2007 12/2007
Aanvullende uitoefenperiodes conform de Wet 24/12/2002	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 NV 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.

Conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 heeft de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 beslist om de uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010, voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014. Tijdens de verlengde periode zullen de begunstigen het recht hebben op bestaande aandelen en niet op nieuwe aandelen. Dientengevolge kon de verlenging in tegenstelling tot de aanbevelingen van de Corporate Governance Code goedgekeurd worden door de Raad van Bestuur. Voor de goede orde wordt de verlenging voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 12 mei 2010.

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
Aanvullende uitoefenperiodes conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009	03/2011 03/2012 03/2013 03/2014	09/2011 09/2012 09/2013 09/2014

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 31.

3.2. Algemene Vergadering en toelatingsvoorwaarden

Zie pagina 42.



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2009

INHOUDSTAFEL

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	50
Balans aan het einde van de periode	51
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	52
Kasstroomoverzicht over de periode	53
Beknpte toelichting bij het kasstroomoverzicht	54
Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening	55
Ondernemingen behorend tot de groep	66
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2009	68
Verslag van het College van Commissarissen	101



GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (in € '000)

	Toelichting	2008	2009
Bedrijfsopbrengsten	2	266 159	243 978
Overige baten	3	7 282	5 038
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4	190 839	175 923
Personeelslasten	5	32 095	31 728
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6	10 642	8 941
Overige lasten	7	34 107	31 803
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	8	5 758	620
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	9	- 786	
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten		4 972	620
Financiële opbrengsten	10	896	536
Financiële kosten	10	-6 074	-4 829
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen		-5 177	-4 293
Niet-recurrente financiële elementen	10	- 2 405	
Financieel resultaat	10	- 7 582	- 4 293
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen		- 205	-3 673
Winst/verlies (-) vóór belasting		-2 610	-3 673
Winstbelastingen (-)	11	- 908	946
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-3 518	-2 726
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	19	-4 229	-1 062
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-7 748	-3 788
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		-7 748	-3 788

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

	2008	2009
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 7 748	- 3 788
Omrekeningsverschillen:	- 15	2 327
Winst/verlies (-) van het boekjaar	8	- 34
Herclassificatie-aanpassingen voor winst/verlies (-) inbegrepen in de winst of het verlies	- 23	2 361
Herwaarderingsmeerwaarden	- 2 139	
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 2 139	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 9 902	- 1 461

De herwaarderingsmeerwaarden in 2008 t.b.v. EUR -2 139 ('000) betreffen activa bestemd voor verkoop. De winst/verlies (-) van het boekjaar 2008 inzake de omrekeningsverschillen omvatten EUR -607 ('000) betreffende activa bestemd voor verkoop. De herclassificatie-aanpassingen met betrekking tot 2009 omvatten EUR 757 ('000) inzake activa bestemd voor verkoop.

WINST/VERLIES (-) PER AANDEEL (in €, behalve het aantal aandelen)

	2008	2008	2009
Totaal aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505
Dividendgerechtigde aandelen	Aantal	Gewogen gemiddelde aantal	Aantal
	35 412 433	35 668 731	35 412 433
Gerealiseerde resultaten over de periode			
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,10	-0,10	-0,08
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,12	-0,12	-0,03
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,22	-0,22	-0,11
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode			
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-0,28	-0,28	-0,04

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

ACTIVA	Toelichting	2008	2009
Vaste activa			
Materiële vaste activa	12	18 260	20 640
Goodwill en handelsfondsen	13	19 517	19 164
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	14	12 315	9 966
Overige financiële activa	16	49	49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	17	248	252
Uitgestelde belastingvorderingen	18	7 049	7 032
Vaste activa		57 439	57 103
Vlottende activa			
Activa bestemd voor verkoop	19	6 712	681
Voorraden	20	36 622	28 717
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	21	20 138	16 129
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	12 438	18 439
Actuele winstbelastingvorderingen	23	3 152	469
Vlottende activa		79 066	64 438
TOTAAL ACTIVA		136 505	121 541

VERPLICHTINGEN EN EIGENVERMOGEN	Toelichting	2008	2009
Totaal eigen vermogen			
Kapitaal		64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 30 115	- 33 904
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422
Omrekeningsreserves		- 1 098	1 229
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		30 559	29 097
Totaal eigen vermogen	24	30 559	29 097
Langlopende verplichtingen			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	25	32 730	16 337
Langlopende personeelsverplichtingen	26	190	148
Langlopende voorzieningen	27	1 852	1 403
Uitgestelde belastingverplichtingen	18/29	2 785	1 319
Langlopende verplichtingen		37 558	19 208
Kortlopende verplichtingen			
Verplichtingen bestemd voor verkoop	19/30	6 746	698
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	25	15 862	30 133
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	31	37 948	35 914
Kortlopende personeelsverplichtingen	26	4 174	4 452
Actuele winstbelastingverplichtingen	32	3 465	2 039
Kortlopende voorzieningen	28	194	
Kortlopende verplichtingen		68 388	73 236
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		136 505	121 541

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in €'000)

	Geplaast kapitaal	Overgedragen resultaten	Herwaarderings- meerwaarden	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaat- schappij in het eigen vermogen	Totaal eigen vermogen
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 van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-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
Omrekeningsverschillen					2 327	2 327	2 327
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-3 788				-3 788	-3 788
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-3 788			2 327	-1 461	-1 461
Balans per 31.12.2009	64 194	-33 904		-2 422	1 229	29 097	29 097

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE (in € '000)

Boekjaar afgesloten op 31 december	2008	2009
Bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	- 7 748	- 3 788
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	5 190	3 764
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa	6 564	5 018
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa	2 724	128
Provisies	- 116	- 719
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen	- 10	1 170
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven	4 166	3 041
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa	- 44	- 44
Belastinguitgaven	- 599	- 2 478
Andere niet-kaskosten		2 362
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	10 128	8 454
Afname/toename (-) van handels- en overige vorderingen	7 516	3 250
Afname/toename (-) van voorraden	3 153	8 420
Toename/afname (-) van handels- en overige schulden	87	- 1 651
Toename/afname (-) van voorzieningen voor personeel		- 12
Toename/afname (-) in werkkapitaal	20 885	18 460
Betaalde (-)/ontvangen interesten	- 4 874	- 2 998
Betaalde (-)/ontvangen belastingen	- 1 153	602
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	14 858	16 064

	2008	2009
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	1 862	134
Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen	- 5	- 42
Acquisitie van materiële vaste activa	- 2 815	- 6 121
Acquisitie van immateriële activa	- 2 439	- 2 262
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	- 3 397	- 8 291
Financieringsactiviteiten		
Aankopen van eigen aandelen	- 1 118	
Ontvangen uit hoofde van leningen	1 017	3 719
Terugbetaling van financiële schulden	- 11 939	- 5 870
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	- 12 040	- 2 151
Netto toename/afname (-) in liquide middelen	- 579	5 623
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	13 526	12 438
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	629	898
Invloed wisselkoersfluctuaties	- 240	121
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	12 438	18 439
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	898	640
Totaal in liquide middelen	13 336	19 079

BEKNOPT 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 75-79 van dit document. De niet-kasstromen betreffen voornamelijk afschrijvingen op investeringen in installaties en uitrusting en op immateriële activa.

In het boekjaar 2008 zijn er EUR 2 724 ('000) voorzieningen en 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.

In het boekjaar 2009 bedroegen de waardeverminderingen op vaste en vlottende activa EUR 128 ('000), waarvan EUR -148 ('000) op voorraden, EUR 306 ('000) op handelsvorderingen en EUR -30 ('000) op overige vorderingen. De andere niet-kaskosten bestaan enerzijds uit een niet-kaskost ten gevolge van de gerealiseerde omrekeningsverschillen bij de verkoop van het Hongaarse Föfoto EUR 758 ('000) en de liquidatie van Sacap Hong Kong EUR 117 ('000) en anderzijds uit omrekeningsverschillen met betrekking tot intercompany leningen op lange termijn EUR 1 487 ('000) die voorheen rechtstreeks in een afzonderlijke component van het eigen vermogen werden opgenomen en bij realisatie naar de resultatenrekening werden geboekt.

De interestlasten dalen naar EUR 3 041 ('000) in 2009 tegenover EUR 4 166 ('000) in 2008. De uitstroom van kasmiddelen bedraagt EUR -2 998 ('000) tegenover EUR -4 874 ('000) in 2008.

Netto zijn in 2009 de kasmiddelen positief toegenomen door de belastingen ten bedrage van EUR 602 ('000).

Verder 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. In de Retail Group zijn de voorraden en de handelsvorderingen sterk gedaald, terwijl de handelsschulden stabiel zijn gebleven. Binnen de Imaging Group is er een daling van de handelsvorderingen en de handelsschulden. In 2009 daalden de overige belastingvorderingen met EUR 2 683 ('000) en de overige belastingsschulden met EUR 1 426 ('000). Naar aanleiding van fiscale betwistingen werd eind 2007 een gunstig vonnis in het voordeel van de groep uitgesproken. De terugbetalingen door de fiscale administratie zijn gebeurd in januari en maart 2009, voornamelijk hierdoor wordt de daling in de overige belastingvorderingen en belastingsschulden verklaard.

Kasstromen uit investeringsactiviteiten

In de Retail Group betreffen de investeringen in 2008 hoofdzakelijk de inrichting van nieuwe winkels en de renovatie van de inrichting in bestaande winkels. De investeringen in 2009 hebben in hoofdzaak betrekking op de aankoop van het centrale gebouw van Hifi International te Bettembourg – Luxemburg en op de uitrusting en inrichting van de winkels.

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 2009 investeerde men voornamelijk in machines en de ontwikkeling van designs voor fotoboeken en 'fotogifts'.

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 2008 had betrekking op de verkoop van Spector Fotohandel GmbH ten bedrage van EUR -5 ('000). In 2009 verwijst het bedrag van EUR -42 ('000) naar de verkoop van het Hongaarse Föfoto.

(in € '000)	2008	2009
Materiële vaste activa	3 000	2 197
Immateriële activa		58
Voorraden		1 642
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	429
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	42
Langlopende voorzieningen		-10
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	-2 634	-2 223
Kortlopende handelsschulden en overige schulden	- 388	-2 135
Totale verkoopprijs	0	0
Verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten van dochterondernemingen	- 5	- 42
Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen	- 5	- 42

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

In 2009 zijn de schulden afgebouwd met EUR 2 151 ('000) tegenover EUR 10 922 ('000) in 2008. Deze schuldafbouw heeft betrekking op de Retail Group en de Imaging Group. In 2008 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).

De liquide middelen zijn afgenomen met EUR 579 ('000) voor het boekjaar 2008 tot EUR 13 336 ('000) per einde boekjaar 2008. In 2009 zijn de liquide middelen toegenomen met EUR 5 743 ('000) tot EUR 19 079 ('000) per einde boekjaar.

GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

CONFORMITEITSVERKLARING

Spector Photo Group NV is een onderneming die in België gevestigd is. De balans en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 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 15 april 2010.

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

TOEPASSING VAN IFRS STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

De geconsolideerde jaarrekening van 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 2009 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 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (herziene versie 2009): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 of later

IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herziene versie van 2008): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van uitgegeven rechten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 februari 2010 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 2 Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – Tussen groepsentiteiten in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2010 of later

IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herziene versie van 2008): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2009 of later

IFRS 9 Financiële instrumenten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later

IFRIC 14 IAS 19 - De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, vereisten inzake minimale financiering en de wisselwerking hiertussen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 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

IFRIC 19 Beëindigen van financiële verplichtingen door uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2010 of later

De toekomstige toepassing van de bovenvermelde standaarden en interpretaties zal naar alle verwachtingen geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van Spector Photo Group.

Vanaf 1 januari 2009 presenteert de groep haar operationele segmenten overeenkomstig IFRS 8 Operationele segmenten. De rapportering van gesegmenteerde informatie gebeurde voorheen volgens de bedrijfssegmenten en volgens de geografische segmenten in overeenstemming met IAS 14 Gesegmenteerde informatie. De toepassing van IFRS 8 had geen impact op de operationele segmenten, noch op de gerealiseerde resultaten van de groep.

SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS

Presentatiebasis

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

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van 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 waardevermindervingsverliezen die worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, worden direct in het eigen

vermogen verwerkt. Bij verkoop worden de cumulatieve aanpassingen, voorheen opgenomen in het eigen vermogen, overgeboekt naar de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

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

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

Opbrengsten

Verkoop van goederen

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

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

Het leveren van diensten

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

Rente, royalty's en dividenden

Rente wordt opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

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

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

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

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

Omrekening van vreemde valuta

De functionele en presentatievaluta van 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 gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de datum van de transactie.

Activa en passiva van buitenlandse entiteiten worden omgezet naar euro tegen de wisselkoers 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 gebouwen', wordt een materieel vast actief waarvan de reële waarde betrouwbaar kan worden bepaald, geboekt tegen de geherwaardeerde waarde, zijnde de reële waarde op het moment van de herwaardering, verminderd met eventuele latere geaccumuleerde afschrijvingen en latere geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

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

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

- 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 waardevermindingsverliezen.

Het af te schrijven bedrag van een actief wordt stelselmatig toegerekend over de gebruiksduur van het actief. De afschrijvingskosten worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten, tenzij ze

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

Installaties	10% - 20%
Machines	14% - 20%
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 gerealiseerde resultaten opgenomen.

Lease-overeenkomsten

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

eenkomst, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen.

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

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

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

Vastgoedbeleggingen

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

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

vervreemding en de boekwaarde van het actief en worden in de gerealiseerde resultaten opgenomen over de periode waarin buitengebruikstelling of vervreemding plaatsvindt.

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 overschrijft.

Na de eerste opname wordt de in een bedrijfscombinatie verworven goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

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 waardevermindingsverlies 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 overschrijft, wordt de identificatie en de waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij en de waardering van de kostprijs van de bedrijfscombinatie opnieuw beoordeeld, en enig

overblijvend surplus wordt na die herbeoordeling onmiddellijk in de gerealiseerde resultaten opgenomen.

Immateriële activa

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

Indien de betaling later plaatsvindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs 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 waardevermindingsverliezen. 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 waardevermindingsverliezen. Uitgaven voor intern gegenereerde goodwill

en merken worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten als een last op het moment dat ze gedaan worden.

Latere uitgaven

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

Afschrijvingen

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

- Handelsfondsen 5%.
- 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 gerealiseerde resultaten opgenomen wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen.

Extern verworven klantenrelaties

Geactiveerde klantenrelaties worden gewaardeerd tegen kostprijs

op de datum van de overgang naar IFRS. Gebaseerd op een analyse van alle relevante factoren, met inbegrip van de wijzigende marktomstandigheden en de overgang van analoge naar digitale fotografie, heeft de Raad van Bestuur beslist de waarde van deze activa 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 waardeverminderingverlies van een vast actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de grootte van het bijzonder waardeverminderingverlies te bepalen. Jaarlijks wordt onderzocht of de goodwill, een immaterieel actief met een onbeperkte gebruiksduur of een immaterieel actief dat nog niet gebruiksklaar is, een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door zijn boekwaarde te vergelijken met zijn realiseerbare waarde.

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

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengst-

waarde 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 wezen-

lijke 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 gerealiseerde resultaten.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's met een vervaldatum van 3 maanden of minder en kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten voorschotten in rekening-courant die op verzoek van de bank onmiddellijk opeisbaar zijn.

Aandelenkapitaal

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer aandelenkapitaal geclassificeerd onder eigen vermogen opnieuw wordt ingekocht, wordt het bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in de rubriek 'Eigen

vermogen'. Ingekochte eigen aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

Dividenden

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

Rentedragende verplichtingen

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

Handelsschulden en overige verplichtingen

Handelsschulden en overige verplichtingen worden tegen nominale waarde gewaardeerd.

Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen worden opgenomen als een last op het moment dat de entiteit 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 gerealiseerde resultaten van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Als de reeds betaalde bijdrage hoger is dan de verschuldigde bijdrage voor prestaties vóór de balansdatum wordt het surplus opgenomen als een actief (vooruitbetaalde lasten). In geval bijdragen aan een toegezegde-bijdragenregeling niet volledig betaalbaar zijn binnen 12 maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichtten, worden ze gediscoteerd.

- *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 bedra-

gen 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 gerealiseerde resultaten opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan de regeling.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden als een kost gespreid volgens de lineaire methode over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. In de mate dat de vergoedingen onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd na de introductie van of wijzigingen in een 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 toegerekende pensioenkosten worden door een gekwalificeerd actuaire berekend volgens de "projected unit credit"-methode. De gebruikte discontovoet is het marktrendement op balansdatum van bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die consistent is met de geschatte looptijd van de bruto verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding. Het bedrag dat in de gerealiseerde resultaten wordt opgenomen, bestaat uit de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de rentekosten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en de actuariële winsten en verliezen.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsverplichtingen, buiten pensioenregelingen, levensverzekeringen en medische bijstand, bestaan uit toekomstige vergoedingen waar de werknemers recht op hebben op basis van de prestaties tijdens de huidige of vorige perioden. Deze verplichtingen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers, waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als voor de 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 bestaan-

de 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 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 segmentatiebasis bestaat uit volgende bedrijfssegmenten: 'Retail', 'Imaging' en 'Corporate'.

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 bestellen 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 berekeningen 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 generaliseerde resultaten 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 opge maakt.

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 postorderbedrij-

ven 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 ondernemingen, 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” commissie-regeling 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 (□)

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)	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	□ ORC EUROPE S.A.R.L. Rue du Faubourg de Douai 128, 59000 Lille, Frankrijk	FR 51 348 331 281	100.00
□ DBM COLOR N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0402.247.617	100.00	□ PHOTO HALL FRANCE S.A.R.L. Lotissement Augny 2000, 57685 Augny, Frankrijk	FR 70 391 700 440	100.00
□ EXTRA FILM AB 14 V. Götalands Län, 35 Tanum Kommun, Zweden	SE 556 069 600 601	100.00	□ PHOTO HALL MULTIMEDIA N.V. Lusambostraat 36, 1190 Brussel, België	BE 0477.890.096	100.00
□ EXTRA FILM AG Hauptstrasse 70, 4132 Muttenz, Zwitserland	CH 213.717	100.00	□ PHOTO HOLDINGS IRELAND Ltd. (vereffend)* 38/39, Fitzwilliam Square, Dublin 2, Ierland	659 45 42 1	100.00
□ EXTRA FILM A/S postboks 197, 7601 Levanger, Noorwegen	NO 919 322 942	100.00	□ PHOTOMEDIA N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, Belgium	BE 0439.476.019	100.00
□ EXTRA FILM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0447.697.065	100.00	□ PHOTO RE Ltd. (vereffend)* 38/39, Fitzwilliam Square, Dublin 2, Ierland	659 5115 R	100.00
□ EXTRA FILM FRANCE S.A. Rue du Faubourg de Douai 128, 59000 Lille, Frankrijk	FR 48 331 704 122	100.00	□ PLASTIC UNIT PRODUCTION HOLDING S.A. (vereffend)* Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0431.368.205	100.00
□ EXTRA FILM LOGISTICS AG Grabenstrasse 25, 6340 Baar, Zwitserland	CH 562.363	100.00	□ PROMO CONCEPT INVESTMENT B.V.B.A. Kwatrechtsteenweg 158, 9230 Wetteren, België	0423.852.188	100.00
□ FILMOBEL N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0408.058.709	100.00	□ SACAP Ltd. (vereffend)* Unit A, 19/F, One Capital Place - 18, Luard Road, Wanchai, Hong Kong		100.00
□ FOTRONIC S.A. (in vereffening) Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0423.052.731	100.00	□ SACAP S.A. Rue Logelbach 124, 68000 Colmar, Frankrijk	FR 19 353 224 694	100.00
□ FÖFOTO Kft* Fehérvári út 104, 1119 Budapest, Hongarije	10655302-2-44	100.00	□ SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0437.663.406	100.00
□ HIFIMMO S.A. Route de Luxembourg, BP 1, 3201 Bettembourg, Luxemburg	LU 234.51.084	100.00	□ SPECTOR NEDERLAND B.V. Postbus 10274, 1301 AG Almere, Nederland	NL 6511004B01	100.00
□ HIFI INTERNATIONAL S.A. Route de Luxembourg, BP 1, 3201 Bettembourg, Luxemburg	LU 124.90.336	100.00	□ VIVIAN FOTO AB 14 V Götalands Län, 35 Tanum Kommun, Zweden	SE 556334-8100	100.00
□ LITTO-COLOR N.V. (in vereffening) Zandvoordestraat 530, 8400 Oostende, België	BE 0414.004.215	100.00	□ VIVIAN PHOTO PRODUCTS N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	0428.718.323	100.00

* Deze vennootschappen behoren per 31/12/2009 niet meer tot de groep

Belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring

De belangrijkste wijzigingen tussen 2008 en 2009 met betrekking tot de consolidatiekring worden hierna weergegeven:

In het tweede kwartaal van 2009, meer bepaald op 4 juni 2009 heeft de retail divisie van Spector Photo Group haar 100% belang in het **Hongaarse Föfoto Kft** verkocht via een management buy out (MBO). De impact van deze verkoop op de cijfers van 2009 resulteerde in een verlies van EUR 1.062 ('000), bestaande uit enerzijds een niet-kas verlies van EUR 757 ('000) ten gevolge van omrekeningsverschillen die bij realisatie uit de rubriek omrekeningsverschillen van het eigen vermogen worden overgeboekt naar de gerea-

liseerde resultaten via een herclassificatie-aanpassing en anderzijds uit EUR 305 ('000) kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie. Dit verlies is opgenomen onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

In december 2009 werd het centrale gebouw van Hifi International aangekocht. Dit actief werd ondergebracht in een nieuw opgerichte vennootschap **Hifimmo SA**. Deze vennootschap is een 100% deelneming van Hifi International SA.

Van de reeds in vereffening gestelde vennootschappen, is in 2009 **de vereffening afgesloten** voor de volgende vennootschappen:

Plastic Unit Production Holding SA (voormalig een holding vennootschap), Photo Re Ltd (een vennootschap in Ierland voormalig actief als herverzekeringsmaatschappij), Photo Holdings Ireland Ltd (de holdingvennootschap van de hiervoor genoemde vennootschap) en Sacap Hong Kong Ltd (vennootschap voormalig actief als aankoopcentrale van gadgets).

Van de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschappen, namelijk Fotronic SA (vennootschap waarin voorheen de handel in productiemateriaal was ondergebracht), Litto-Color NV (vennootschap actief in de wholesale photofinishing-markt) en Spector Immobilien Verwaltung (vennootschap waarvan het belangrijkste actief - een gebouw in Dresden - in mei 2008 werd verkocht), 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 2009
GESEGMENTEERDE INFORMATIE PER BEDRIJFSSEGMENT

(in € '000)	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
Bedrijfsopbrengsten																		
Externe bedrijfsopbrengsten	190 373	169 811	75 786	74 167					266 159	243 978	24 394	3 565					290 553	247 542
Intersegment	41	111	726	654	762	777	1 530	1 542			76				76			
Totale bedrijfsopbrengsten	190 414	169 922	76 512	74 821	762	777	-1 530	-1 542	266 159	243 978	24 470	3 565			- 76		290 553	247 542
Externe overige baten	4 439	2 898	2 779	2 106	64	33			7 282	5 038	809	119	151				8 242	5 157
Intersegment			64	61	319	103	383	164										
Totaal overige baten	4 439	2 898	2 843	2 167	383	136	- 383	- 164	7 282	5 038	809	119	151				8 242	5 157
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	7 632	3 127	- 1 342	- 1 976	- 532	- 530			5 758	620	- 1 653	- 151	- 20					
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	7 632	3 127	- 2 128	- 1 976	- 532	- 530			4 972	620	- 1 653	- 151	- 20					
Financieel resultaat	- 3 901	- 2 876	- 6 055	- 3 789	2 373	2 372			- 7 582	- 4 293								
Interestopbrengsten	166	24	408	49	2 490	2 413	- 2 476	- 2 431	587	55								
Interestkosten	4 072	2 901	2 853	2 594	26	27	- 2 476	- 2 431	4 475	3 090								
Winst/verlies (-) vóór belasting	3 731	251	- 8 183	- 5 765	1 841	1 842			- 2 610	- 3 673								
Winstbelastingen (-)	- 1 311	- 1 042	400	1 901	3	88			- 908	947								
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2 420	- 792	- 7 782	- 3 864	1 844	1 929			- 3 518	- 2 726								
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten									- 4 229	- 1 062								
Winst/verlies (-) van het boekjaar									- 7 748	- 3 788								
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij									- 7 748	- 3 788								

(in € '000)	Retail		Imaging		Corporate		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfs-activiteiten Retail		Beëindigde bedrijfs-activiteiten Imaging		Eliminaties		Spector Photo Group	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Gesegmenteerde activa	67 704	65 903	50 875	46 332	9 128	9 756	- 8 310	- 8 724	119 397	113 267	5 946		837	681			136 505	121 541
Niet-toewijsbare activa	1 127	311	1 475	573	40 040	41 314	- 32 340	- 34 604	10 302	7 594	22							
Gesegmenteerde passiva	27 067	27 526	15 891	13 130	901	851	- 2 310	- 399	41 550	41 108	3 826		2 810	2 653	- 1 955		105 946	92 444
Niet-toewijsbare passiva	52 053	50 572	41 078	40 689	328	351	- 38 340	- 40 974	55 118	50 638	2 643							
Totaal investeringen materiële vaste activa	797	3 940	1 753	2 181	10				2 560	6 121	255						2 815	6 121
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	29	38	2 407	2 224					2 436	2 262	3						2 439	2 262
Afschrijvingen en andere niet-kaskosten	2 684	2 155	7 606	6 065	9	2			10 299	8 222	539		- 210				10 627	8 222
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen																		
in het operationeel resultaat	162		150						312		1 459						1 771	
in het eigen vermogen											2 139						2 139	
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	499	486	286	323	3	2			788	811	171						959	811

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

(in € '000)	2008	2009
Bedrijfsopbrengsten België	144 238	136 629
Bedrijfsopbrengsten Luxemburg	56 145	53 671
Bedrijfsopbrengsten andere landen	65 776	53 678
Totaal Spector Photo Group	266 159	243 978
Vaste activa		
België	32 853	32 367
Andere landen	17 240	17 403
Totaal Spector Photo Group	50 093	49 770

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

- De waardering van het resultaat van de segmenten geschiedt op dezelfde wijze als de waardering van het resultaat van de entiteit. Dit geldt ook voor de waardering van de activa en de passiva. De grondslag voor de financiële verslaggeving over transacties tussen te rapporteren segmenten is 'at arm's length' bepaald.
- Inzake de informatie over producten betreffende de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten voor de entiteit als geheel, verwijzen wij naar de tabel met de segmentinformatie.
- Er is geen afhankelijkheid van belangrijke cliënten inzake de verschillende segmenten.

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, Hifi International (Luxemburg) SA en Hifimmo SA (Luxemburg). 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 Executive Chairman 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 Executive Chairman 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 afdrucken 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 afdrucken 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 marktkarakteristieken, 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 fotoafdrucken 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 risico profiel 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 2008 realiseerde Spector Photo Group bedrijfsopbrengsten van EUR 266 159 ('000).

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. De productgroepen HIFI, TV en computerspelletjes kenden 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. 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 kenden een exponentiële groei.

In het boekjaar 2009 realiseerde de Group bedrijfsopbrengsten van EUR 243 978 ('000).

De retailactiviteiten binnen de Photo Hall Group realiseerden bedrijfsopbrengsten ten bedrage van EUR 169 922 ('000) in 2009, een daling met 10,8% tegenover EUR 190 414 ('000) in 2008. Photo Hall in België en Hifi International in Luxemburg kenden een daling van het aantal verkooptransacties van iets meer dan 4%; de prijsdeflatie was verantwoordelijk voor het overige deel van de omzetzdaling. Wat de productlijnen betreft, waren mobiele telefonie en reflexcamera's de enige die hun omzet zagen stijgen, zowel in België als in Luxemburg. In Luxemburg realiseerde Hifi International met zijn recent geïntroduceerde gamma huishoudtoestellen een belangrijke dubbelcijferige omzetgroei. De top drie van Photo Hall op het vlak van productgroepen bestaat uit informatica, telecom en televisies. Bij

Hifi International is dat informatica, televisies en fototoestellen.

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group bedroegen EUR 74 821 ('000) in 2009, een daling met 2,2% ten opzichte van 2008. De bedrijfsopbrengsten uit mail-order (ExtraFilm) activiteiten stegen over het volledige jaar met 4,5% t.o.v. 2008. Digitaal staat voor 83% van de omzet, 17% is nog steeds analoog. In 2009 kon de groei van de digitale fotografie dus de daling van de analoge fotografie (bijna -50%) compenseren. Nieuwe fotoproducten zoals fotoboeken, fotokalenders, 'fotogifts' en foto op doek (canvas) blijven dus hun relatief belang verhogen. Filmobal, de groothandel van hardware voor de fotovakhandel, realiseerde in 2009 opnieuw een toename van haar omzet. Het merk Spector™, dat uitsluitend gebruikt wordt voor de relatie met de fotohandelaar, zag de omzet dalen in 2009.

3. OVERIGE BATEN

De marketingondersteuning van strategische toeleveranciers bij de Retail Group vertegenwoordigt het belangrijkste aandeel in de overige baten en bedraagt voor 2008 en 2009 meer dan 65%. De overige inkomsten voor de Retail Group hebben zowel in 2008 als in 2009 betrekking op huuropbrengsten, doorgerekende kosten en inkomsten die terugbetaald werden door de verzekeringen voor schadegevallen. Voor de Imaging Group dalen de overige baten in 2009 met 24,19%. 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 kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen is in 2009 globaal gedaald met 7,8% ten opzichte van 2008.

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. In 2009 kende de totale kost aan handelsgoederen, grond- en hulpstoffen een daling van -11,1%. 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 zowel in 2008 (+13%) als in 2009 (+3.6%) toegenomen.

5. PERSONEELSLASTEN

(in € '000)	2008	2009
Lonen en wedden	24 729	24 865
Sociale zekerheidsbijdragen	6 088	5 691
Overige personeelslasten	1 008	984
Bijdragen toegezegde-bijdragenregelingen	244	231
Schuldtoename/-afname (-) toegezegde-pensioenregelingen	- 11	- 51
Schuldtoename/-afname (-) overige pensioenregelingen	36	8
Totaal	32 095	31 728

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.

In 2009 zijn de personeelslasten met -1,1% gedaald. De personeelslasten in de Retail Group blijven op hetzelfde niveau van 2008. Binnen de Imaging Group kenden de personeelslasten een daling van -3,2%. Deze daling is voornamelijk toe te wijzen aan de personeelslasten van FLT die in 2008 nog voor drie kwartalen proportioneel werden opgenomen. Het aantal personeelsleden uitgedrukt in voltijdse equivalenten per einde jaar is toegenomen tot 811 tegenover 788 per eind 2008. Deze stijging is voornamelijk toe te wijzen aan de Imaging Group.

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) ⁽⁴⁾
1. Tonny Van Doorslaer	291	36	7	7 500 (2002 - EUR 10,65)	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				5 500 (2002 - EUR 10,65)	150 000 (EUR 3,36)
3. Christophe Levie					50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 en 3	806	111	13		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 Benoemings- en 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 89-90 van dit document

6. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

(in € '000)	2008	2009
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa, goodwill en handelsfondsen	6 097	5 018
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	4 317	3 764
Waardeverminderingen op voorraden	- 106	- 148
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	333	306
Totaal	10 642	8 941

In 2008 daalden de afschrijvingen verder: In de Retail Group zijn de afschrijvingen 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.

In 2009 liet de Retail Group een daling van -23,46% optekenen voor de afschrijvingen en waardeverminderingen. Deze daling is voornamelijk toe te wijzen aan de afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa. De afschrijvingen en waardeverminderingen bij de Imaging Group daalden globaal met 13,1%; dit is voornamelijk toe te wijzen aan de immateriële activa.

7. OVERIGE LASTEN

(in € '000)	2008	2009
Diensten	32 922	31 112
Overige operationele taksen	553	314
Minderwaarde van immateriële en materiële vaste activa	32	20
Minderwaarde van handelsvorderingen	312	264
Andere bedrijfskosten	429	770
Provisies : toename/afname (-)	- 141	- 677
Totaal	34 107	31 803

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.

De overige lasten zijn in 2009 verder gedaald met -6,76%. In de Retail Group daalden de overige lasten met -1,95%. De daling van de overige lasten is hoofdzakelijk toe te wijzen aan de Imaging Group (-10,81%). Vooral de diensten en de afname van de provisies hebben hiertoe bijgedragen.

8. WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR NIET-RECURRENTE ELEMENTEN

In 2008 haalde de groep een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 5 758 ('000) uit de voortgezette activiteiten. Spector Photo Group realiseerde in 2009 een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 620 ('000).

9. NIET-RECURRENTE ELEMENTEN UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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'Ascq 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). In 2009 zijn de niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten nihil.

10. FINANCIËEL RESULTAAT

(in € '000)	2008	2009
Interestopbrengsten	587	55
Interestkosten	-4 475	-3 090
Netto meerwaarde/minderwaarde (-) op realisatie overige vorderingen & financiële activa	2	- 10
Toevoegingen (-)/terugnemingen bijzondere waardeverminderingen op overige vorderingen & financiële activa	- 99	30
Netto wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-1 182	-1 279
Overige financiële opbrengsten/kosten (-)	- 10	1
Netto financieringskosten vóór niet-recurrente financiële elementen	-5 177	-4 293
Niet-recurrente financiële elementen	-2 405	
Netto financieringskosten	-7 582	-4 293

Recurrente financiële elementen

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen bedroeg in 2009 EUR -4 293 ('000) tegenover EUR -5 177 ('000) in 2008.

De verbetering van EUR 884 ('000) is voornamelijk het gevolg van lagere financiële rentelasten. De negatieve wisselkoersverschillen kenden een lichte toename. De wisselkoersverschillen zijn toe te schrijven aan transacties tussen Spector Photo Group NV en zijn dochterondernemingen onderling 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

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 veiligheids-halve volledig afgewaardeerd ten belope van EUR -1 689 ('000). Een waardevermindering van EUR -543 ('000) op de vordering op Spector Immobilien Verwaltung GmbH werd geboekt naar aanleiding van de verkoop van het actiefbestanddeel van de vennootschap; tevens werd de deelneming in deze vennootschap afgewaardeerd voor 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). In 2009 zijn de niet-recurrente financiële elementen nihil.

Bij het opstellen van de jaarrekening werden volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2008	2009	2008	2009
Zwitserse frank	1,4850	1,4836	1,5786	1,5076
Deense kroon	7,4506	7,4418	7,4558	7,4460
Hongaarse forint	266,7000	270,4200	251,0483	281,4375
Noorse kroon	9,7500	8,3000	8,2858	8,6892
Zweedse kroon	10,8700	10,2520	9,6833	10,5874
Amerikaanse dollar	1,3917	1,4406	1,4726	1,3963

I I. WINSTBELASTING BATEN/KOSTEN (-)

Bedragen opgenomen in de gerealiseerde resultaten

(in € '000)	2008	2009
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-1 612	- 973
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	105	- 558
Toevoeging voorzieningen met betrekking tot belastingen	- 34	- 34
Aanwending en terugname voorzieningen met betrekking tot belastingen		
	-1 541	-1 565
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	634	2 512
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	- 1	
	633	2 512
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	- 908	946

De fiscaal niet-afrekbare uitgaven bestaan voornamelijk uit waardeverminderingen op financiële 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 2008, noch voor 2009.

Reconciliatie effectieve belastingbaten/kosten (-)

(in € '000)	2008	2009
Belasting op basis van het theoretisch belastingtarief*	-3 672	-6 367
Winst/verlies (-) vóór belasting	-2 610	-3 673
Theoretisch belastingtarief*	32,05%	25,84%
Impact van niet-belastbare inkomsten	1 217	4 510
Impact van fiscaal niet-afrekbare uitgaven	-1 322	- 93
Belastingaftrek voor risicokapitaal	1 366	1 245
Impact van aangewende fiscale verliezen	870	- 315
Toename voorzieningen inzake belastingclaims	- 34	- 34
Overschot/tekort (-) belastingen vorige boekjaren	105	- 558
Andere	- 72	46
Effectieve actuele belastingkosten	-1 541	-1 566
Impact van uitgestelde belastingen	633	2 512
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	- 908	946

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

I.2. 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	20 804	35 538	21 054	4	77 399
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen	3 026	2 229	866		6 121
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 5 493	- 389		- 5 882
Overige overboekingen			3	- 3	
Effect van wisselkoersbewegingen	193	57	9		258
Per einde van de huidige periode	24 023	32 330	21 543		77 896
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	12 307	31 608	15 224		59 138
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	602	1 683	1 480		3 764
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 5 409	- 383		- 5 792
Effect van wisselkoersbewegingen	124	12	9		145
Per einde van de huidige periode	13 033	27 894	16 329		57 256
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	8 497	3 930	5 830	4	18 260
Per einde van de huidige periode	10 990	4 436	5 214		20 640

Geleaste 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	1 748	- 1 311	437
Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	51	- 25	26
	1 799	- 1 336	463

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 3 084 ('000) - omgerekend tegen de slotkoers per 31.12.2009 - toegewezen aan de gronden. Deze meerwaarde heeft betrekking op terreinen van de dochterondernemingen Photo Hall Multimedia NV, Fotronic NV, Extra Film AB (Zweden) en Promo Concept Investment BVBA.

In 2007 werd het gebouw van Fotronic NV in Braine-l'Alleud (België) verkocht. De bij de overgang naar IFRS opgenomen meerwaarde van dit gebouw bedroeg EUR 544 ('000) en is evenals het gebouw niet langer opgenomen in het actief.

De bepaling van de reële waarde van de hierboven vermelde terreinen en gebouwen werd vastgesteld door de erkende expertisebureaus Valorem Expertises (België) 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 makelaarskosten, 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 heropricting van het onroerend goed, met inbegrip van de aktekosten, de kosten ter voorbereiding van de werf, de bouwkosten en alle daarbij horende taksen. Vervolgens worden er op deze eerste instellingswaarde afschrijvingsfactoren toegepast voor o.a. de economische en fysieke 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 5 987 ('000) bedragen in plaats van EUR 8 497 ('000). Per einde van de huidige periode zou dit in een netto boekwaarde van EUR 8 450 ('000) resulteren in plaats van EUR 10 990 ('000).

Netto boekwaarde

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).

Evolutie 2009

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2008 en 2009 met EUR 2 380 ('000) toegenomen.

Voor het boekjaar 2009 bedroegen de investeringen EUR 6 121 ('000), terwijl de afschrijvingen EUR - 3 764 ('000) bedroegen. Ook de wisselkoersbewegingen hadden een positief effect op de netto boekwaarde voor EUR 1 13 ('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. Het centrale gebouw van Hifi International te Bettembourg - Luxemburg werd aangekocht voor EUR 3 000 ('000). De overige investeringen in materiële vaste activa betreffen hoofdzakelijk de inrichting van nieuwe winkels en de renovatie van de inrichting in bestaande winkels - onder het embleem Photo Hall of Hifi International. In 2008 bedroegen deze investeringen EUR 1 052 ('000); in 2009 werd er een bedrag van EUR 849 ('000) geïnvesteerd.

Investeringen in de Imaging Group

De Imaging Group investeerde voornamelijk in machines voor de verwerking van digitale beelden tot fotoboeken en 'fotogifts', namelijk EUR 2 008 ('000). De investeringen naar aanleiding van de optimalisatie van het datacenter belopen EUR 512 ('000). De overige investeringen in materiële vaste activa betreffen onder andere minilabs en hardware.

13. GOODWILL EN HANDELSFONDSEN

(in € '000)	Consolidatie Goodwill	Overige Goodwill & Handelsfondsen	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	46 822	13 448	60 270
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		62	62
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 820		- 820
Effect van wisselkoersbewegingen		323	323
Per einde van de huidige periode	46 002	13 832	59 834
Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	29 728	11 024	40 753
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen		353	353
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		62	62
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 820		- 820
Effect van wisselkoersbewegingen		323	323
Per einde van de huidige periode	28 908	11 762	40 670
Netto boekwaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	17 094	2 423	19 517
Per einde van de huidige periode	17 094	2 070	19 164

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. Door de verkoop van de Hongaarse entiteit en de vereffening van de entiteiten Plastic Unit Production Holding SA en Photo RE Ltd is de consolidatiegoodwill in aanschaffingswaarde en geboekte afschrijvingen afgenomen met EUR 820 ('000). De netto boekwaarde is onveranderd gebleven. Anderzijds bevat deze rubriek ook voor EUR 1 820 ('000) lokale goodwill voor winkels in de Retail Group en voor EUR 250 ('000) goodwill voor het klantenbestand van Positif Group, overgenomen door de Imaging Group. Noch in

2008, noch in 2009 waren er aanschaffingen; de netto boekwaarde van de lokale goodwill werd verder afgeschreven.

Conform IAS 36 heeft de vennootschap eind december 2008 en eind 2009 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardeverminderingverlies hebben ondergaan. Die tests wezen uit dat de realiseerbare waarde van deze eenheden telkens hoger was dan de netto boekwaarde van deze eenheden. Bijgevolg dienden er voor de voortgezette activiteiten geen waardeverminderingen te worden geboekt.

De resultaten van de tests voor de vier belangrijkste kasstroomgene-

rerende 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 consumentenelektronica voor de Luxemburgse en Franse markt, Photo Hall België - met als activiteit de detailhandel van consumentenelektronica 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 totaal aanbod 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 2009.

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 2010 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 2011, 2012, 2013 en 2014 zijn gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie, en een conservatieve evolutie van de bedrijfsopbrengsten die rekening houdt met de wijzigende marktomstandigheden.

De groeipercentages in de projecties resulteren uit de individuele

evoluties per productgroep: (i) een daling van de bedrijfsopbrengsten uit analoge fotografie, gebaseerd op de ontwikkeling van de laatste jaren en voor de komende jaren bevestigd door diverse marktstudies. Deze daling is het gevolg van een afname van het aantal klanten actief in analoge fotografie, waarbij de bedrijfsopbrengsten per klant stabiel blijven. Vanaf 2010 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 als gevolg van de continue stijgende penetratiegraad van de digitale foto's 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, 'fotogiften' 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 11,61%, voor de komende 5 jaar. Deze discontovoet reflecteert: een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen, de huidige balans tussen eigen en vreemd vermogen voor deze kasstroomgenererende eenheid en de inschatting van aanvullende risico's en volatiliteit voor de mogelijke evoluties in de markt waarop deze eenheid actief is.

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 2009.

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 2010 overeenstemmen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zijn de projecties voor 2011, 2012 en 2013 gebaseerd op extrapolaties door het management. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie. De belangrijkste assumpties zijn een stabiele vrije kasstroom voor de periode 2010-2013 en een stabiele bruto marge.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 9,37%. 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 2009.

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 2010 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 2011, 2012 en 2013 zijn gebaseerd op extrapolaties door het management. De

voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie. De belangrijkste assumpties zijn een stabiele vrije kasstroom voor de periode 2010-2013 en een stabiele bruto marge.

Ook voor deze berekening werd een discontovoet van 9,37% 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 2009. 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 2010 overeenstemmen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zijn de projecties voor 2011, 2012, 2013 en 2014 gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie, en een conservatieve evolutie van de bedrijfsopbrengsten, die rekening houdt met de wijzigende marktomstandigheden. De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 10,78%, voor de komende 5 jaar. Deze discontovoet reflecteert: een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen, de huidige balans tussen eigen en vreemd vermogen voor deze kasstroomgenererende eenheid en de inschatting van aanvullende risico's en volatiliteit voor de mogelijke evoluties in de markt waarop deze eenheid actief is.

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, namelijk EUR 8 828 ('000), en in beperkte mate op octrooien, licenties en intern ontwikkelde software. Op pagina 63 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 2 110 ('000) aanwervingen van externe klantenrelaties stonden er EUR 4 800 ('000) afschrijvingen van externe klantenrelaties in 2008. In 2009 betreft dit EUR 1 520 ('000) acquisities van externe klantenrelaties tegenover EUR 3 926 ('000) afschrijvingen.

De netto boekwaarde van concessies, octrooien en licenties is tegenover 2008 zeer beperkt toegenomen met EUR 5 ('000). De investeringen beliepen EUR 742 ('000) voor het boekjaar 2009 en betreffen voornamelijk investeringen inzake designs voor fotoboeken en 'fotogifts'. Er werd geen intern ontwikkelde software geactiveerd in 2009. De afschrijvingen van het boekjaar 2009 beliepen EUR 738 ('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 markt-

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	15 361	75	69 178	84 613
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	742		1 520	2 262
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 496			- 496
Overige overboekingen	5	- 5		
Effect van wisselkoersbewegingen	53		1 527	1 581
Per einde van de huidige periode	15 665	70	72 224	87 959
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	14 228	73	57 996	72 298
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	738		3 926	4 665
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 496			- 496
Overige overboekingen	3	- 3		
Effect van wisselkoersbewegingen	53		1 473	1 526
Per einde van de huidige periode	14 527	70	63 396	77 992
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	1 133	1	11 181	12 315
Per einde van de huidige periode	1 138		8 828	9 966

risico's op pagina 100 van dit document – en de vertaling van deze strategie in het business plan dat aan de basis ligt van de impairment testen (zie pagina 77 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 winstgevendende 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 kasstromen.

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

15. VOORVERKOOP BESCHIKBARE BELEGGINGEN

De participatie van Promo Concept Investment (PCI) BVBA 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 in 2008 afgewaardeerd voor EUR -25 ('000) en geboekt onder de niet-recurrente financiële elementen.

16. OVERIGE FINANCIËLE 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)	2008	2009
Overige financiële activa, beginsaldo		
Bruto bedrag	3 024	1 155
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-2 975	-1 106
Vminderingen als gevolg van verkoop en andere bewegingen	-1 869	
Effect van wisselkoersbewegingen		
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-) als gevolg van verkoop en andere bewegingen	1 869	
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-) als effect van wisselkoersbewegingen		
Overige financiële activa, eindsaldo		
Bruto bedrag	1 155	1 155
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen (-)	-1 106	-1 106
Netto overige financiële activa	49	49

17. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN (VAST DEEL)

(in € '000)	2008	2009
Kaswaarborgen	196	208
Overige vorderingen	1 927	1 301
Bruto boekwaarde	2 122	1 509
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-1 875	-1 256
Netto boekwaarde	248	252

De mutatie op de overige vorderingen in 2008 betreft voornamelijk de vordering van de Imaging Group op Spector Immobiliën 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. Deze vennootschap werd in vereffening gesteld in november 2008.

In 2009 werd een kwijtschelding geboekt op de vordering van Spector Verwaltung GmbH zonder resultaatimpact. Deze boeking verklaart de mutatie op de overige vorderingen en de geaccumuleerde waardeverminderingen.

Verbonden partijen

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 72.

Joint ventures

De aandelen van FLT SpA, voornamelijk actief in de wholesale photofinishing-markt, worden aangehouden via Photomedia, een dochteronderneming van Spector Photo Group NV. FLT SpA werd proportioneel (49%) geconsolideerd. 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.

In 2008 was FLT SpA proportioneel opgenomen onder de voortgezette activiteiten van de geconsolideerde jaarrekening voor de volgende bedragen:

(in € '000)	2008	2009
Baten	2 266	-
Lasten	2 198	-

18. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Per einde van de huidige periode
Voorzieningen	20	- 18	2
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	7 029		7 029
	7 049	- 18	7 032

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 en is niet gewijzigd in het boekjaar 2009. 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. In 2009 is er geen mutatie op de actieve latentie daar de positieve resultaten werden gecompenseerd met de bijkomende fiscale aftrek van de notionele interesten. 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.

Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen

Geboekte latente belastingen (in € '000)	Belastingvorderingen		Belastingverplichtingen		Netto	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Materiële vaste activa			1 465	582	-1 465	- 582
Immateriële activa			1 320	737	-1 320	- 737
Voorzieningen	20	2			20	2
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	7 029	7 029			7 029	7 029
Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen	7 049	7 032	2 785	1 319	4 264	5 712

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 tijdslimiet.

Voor het boekjaar 2009 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen actieve belastinglatentie werd geboekt EUR

71 529 ('000) waarvan EUR 94 ('000) vervallen eind 2015, EUR 131 ('000) vervallen eind 2016, EUR 3 136 ('000) vervallen eind 2017 en EUR 166 ('000) vervallen eind 2018. De overige fiscaal overdraagbare verliezen bevatten geen tijdslimiet. Voor deze verliezen werd er geen actieve belastinglatentie opgenomen, omdat het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het voordeel te kunnen genieten.

19. ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

IMAGING

Spector Fotohandel GmbH

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 winkelactiviteiten 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 N.V.

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 photofinishing-markt.

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 werden 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 consumentenelektronica en aanverwante producten. Op 4 juni 2009 werd deze 100% deelneming via een MBO (Management Buy-out) verkocht.

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

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group

(in € '000)	2008	2009
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	- 675	
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	151	
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	- 721	
Financieel resultaat	- 104	
Interestkosten	- 104	
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belasting	- 674	
Belastingen	- 1	
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	443	- 124
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten	- 308	

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group omvatten de entiteiten Litto-Color NV (in vereffening) en Spector Fotohandel GmbH in het boekjaar 2008.

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)	2008	2009
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	-3 554	-1 062
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	24 394	3 565
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	809	119
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-28 317	-3 834
Financieel resultaat	- 366	- 912
Interestopbrengsten	2	
Interestkosten	- 347	- 79
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belasting	-3 480	-1 062
Belastingen	- 74	
Verlies voortvloeiend uit de herwaardering naar de realiseerbare waarde	-1 459	
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-1 060	- 166
Kasstroom uit de investeringsactiviteiten	- 255	2 255
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten	689	-2 223

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

Föfoto Kft is voor het volledige jaar 2008 opgenomen onder 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het verlies van EUR -3 554 ('000) voor het boekjaar 2008 is een combinatie van het operationeel, financieel en belasting resultaat van EUR -2 095 ('000) en een bijzonder waardeverminderverslies dat betrekking heeft op de afwaardering van de activa naar de realiseerbare waarde ten bedrage van EUR -1 459 ('000).

Het negatieve resultaat in 2009 van EUR -1 062 ('000) bestaat enerzijds uit een niet-kas verlies van EUR 757 ('000) ten gevolge van de omrekeningsverschillen die bij realisatie uit de rubriek omrekeningsverschillen van het eigen vermogen worden overgeboekt naar

de resultatenrekening en anderzijds uit EUR 305 ('000) kosten die betrekking hebben op het afronden van deze transactie.

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)	2008	2009
Activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1	41
Geldmiddelen en kasequivalenten	764	640
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	765	681
Verplichtingen		
Provisies	47	35
Personeelsverplichtingen	609	663
Handelsschulden en overige schulden	126	
Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop	782	698

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.

In 2008 werd het gebouw van Litto-Color NV (in vereffening) in Oostende ten bedrage van EUR 1 766 ('000) verkocht.

Retail Group

(in € '000)	2008	2009
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 in 2008 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 ter-

reinen en gebouwen. Op 4 juni 2009 werd deze 100% deelneming via een MBO (Management Buy-out) verkocht.

20. VOORRADEN

(in € '000)	2008	2009
Handelsgoederen	37 650	29 451
Grond- en hulpstoffen	502	633
Bruto boekwaarde	38 152	30 085
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-1 530	-1 368
Netto boekwaarde	36 622	28 717

De wijziging in de rubriek 'Voorraden' tussen 2008 en 2009 wordt toegeschreven aan de Retail Group. Dit weerspiegelt in hoofdzaak de inspanningen om het werkkapitaal te optimaliseren. In het boekjaar 2008 werd een terugname van waardeverminderingen geboekt van EUR 105 ('000). In het boekjaar 2009 werd een terugname van waardeverminderingen geboekt van EUR 148 ('000). Deze terugnames zijn verwerkt via de gerealiseerde resultaten.

21. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN (VLOTTEND DEEL)

(in € '000)	2008	2009
Handelsvorderingen, bruto	21 645	17 864
Overige vorderingen, bruto	1 566	714
Overlopende rekeningen	349	469
Bruto boekwaarde	23 560	19 046
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-2 836	-2 754
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	- 587	- 163
Netto boekwaarde	20 138	16 129

Het vlottende deel van de handelsvorderingen en overige vorderingen is tussen 2008 en 2009 verder gedaald. Deze daling loopt in sterke mate parallel met de dalende bedrijfsopbrengsten en de verdere inspanningen om het werkkapitaal te optimaliseren.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen is er in 2008 EUR 333 ('000) verwerkt in de gerealiseerde resultaten. In 2009 is EUR 306 ('000) verwerkt in de gerealiseerde resultaten.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen werd in 2008 in de gerealiseerde resultaten EUR 99 ('000) verwerkt als recurrente financiële kosten en EUR 691 ('000) als niet-recurrente financiële elementen (zie pagina 73). In 2009 is EUR -30 ('000) geboekt als recurrente financiële kosten in de gerealiseerde resultaten.

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

(in € '000)	2008		2009	
Retail Group	165	12,4%	260	25,5%
Imaging Group	938	70,7%	602	59,0%
Anderen	225	17,0%	158	15,5%
Totaal	1 328	100%	1 019	100%

De netto overige vorderingen voor het boekjaar 2008 bevatten volgende elementen:

EUR 874 ('000) vordering met betrekking tot belasting op toegevoegde waarde; EUR 349 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en EUR 105 ('000) overige vorderingen. De overige vordering in hoofde van Fotoinvest CVBA (in vereffening) werd verrekend in maart 2008 (zie pagina 73).

De netto overige vorderingen voor het boekjaar 2009 bevatten volgende elementen:

EUR 409 ('000) vordering met betrekking tot belasting op toege-

voegde waarde; EUR 469 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en EUR 141 ('000) overige vorderingen.

22. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(in € '000)	2008	2009
Kortetermijndeposito's	6 774	3 094
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	5 664	15 345
	12 438	18 439

Zie ook kasstroomoverzicht op pagina 53 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 2009 is voornamelijk het gevolg van een gunstig vonnis voor een aantal Belgische vennootschappen in een dispuut met de fiscale administratie. De betalingen werden door de financiële administratie uitgevoerd in januari en maart 2009.

24. TOTAAL EIGEN VERMOGEN

Zie ook pagina 52, mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Het totaal aantal aandelen bedraagt 36 619 505 waarvan 1 207 072 eigen aandelen. Er werden 22 993 aandelen in de loop van 2004 en 27 773 aandelen in de loop van 2003 ingekocht tegen een prijs die gelijk of lager is dan de uitoefenprijs van de aandelenopties (zie pagina 89 van dit document). In 2008 werden er 1 075 275 eigen aandelen verworven (zie bladzijde 81 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 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.

Berekening van de winst per aandeel (2008)

I. Aantal aandelen

I.1. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	36 668 731
I.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	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	- 3 518	- 4 229	- 7 748	- 9 902
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	-0,0986	-0,1186	-0,2172	-0,2776

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

Berekening van de winst per aandeel (2009)

I. Aantal aandelen

I.1. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433
I.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	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	- 2 726	- 1 062	- 3 788	- 1 461
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	-0,0770	-0,0300	-0,1070	-0,0413

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

25. LANG- EN KORTLOPENDE RENTEDRAGENDE FINANCIËLEVERPLICHTINGEN

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 48 592 ('000) op het einde van 2008 ten opzichte van EUR 46 470 ('000) per einde 2009. Het merendeel van de leningen dragen een variabele interestlast van Euribor + X%. De participatiecertificaten NIB Capital Bank NV dragen een vaste rentelast.

Per 31/12/2008 was 99,5% van de totale leningen aangegaan in EUR en 0,5% in SEK. Op balansdatum 2009 waren 98,59% van de totale leningen aangegaan in EUR en 1,41% in SEK.

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

Per eind 2008 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 5,45%. Per eind 2009 bedraagt deze rentelast voor de langlopende leningen in EUR tussen Euribor + 0,25% en Euribor + 4% en in SEK tussen 1,95% en 2,5%.

Per eind 2008 bedroeg de rentelast voor de kortlopende leningen met variabele rentevoet in EUR tussen Euribor + 1% en Euribor + 3% en in SEK 5,45%.

Voor 2009 bedroeg de rentelast voor de kortlopende leningen in EUR tussen Euribor + 1% en Euribor + 3% en in SEK tussen 1,95% en 2,5%.

De langetermijnschuld van de Retail Group ten bedrage van EUR 19 138 ('000) aan het bankconsortium dient te worden geheerogocieerd per einde 2010. Ingevolge de voorschriften van IAS1 werden deze schulden onder de kortlopende verplichtingen opgenomen.

De gewaarborgde leningen zijn voor EUR 16 186 ('000) gewaarborgd door hypotheekleningen op terreinen en gebouwen, voor EUR 2 682 ('000) door hypothecaire volmachten op terreinen en gebouwen, voor EUR 23 051 ('000) door pand op handelszaken van bepaalde vennootschappen, en voor EUR 4 483 ('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)	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
Bankvoorschotten in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	10 827						10 827
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	15 862	19 775	322	133		12 500	48 592
Verplichtingen bestemd voor verkoop							
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	2 041	69	32				2 143

(in € '000)	2009						
	Hoogstens 1 jaar	2011	2012	2013	2014	Meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	19 985	580	206	136	139	2 486	23 533
Niet-gewaarborgde leningen						12 500	12 500
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	148	157	132				437
Bankvoorschotten in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	10 000						10 000
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	30 133	737	338	136	139	14 986	46 470

Toelichting met betrekking tot de leaseverplichtingen :

(in € '000)						
2008						
Betalingen 2008	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
Financiële leaseverplichtingen						
197	43	154	139	437	33	41
Financiële leaseverplichtingen bestemd voor verkoop						
412	104	308				

(in € '000)						
2009						
Betalingen 2009	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
Financiële leaseverplichtingen						
171	33	139	148	290	23	18

Operationele leaseverplichtingen

Leasing als leasingnemer

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

(in € '000)	2008	2009
Huur tijdens het boekjaar	8 624	8 975
Minder dan één jaar	8 267	8 712
Tussen één en vijf jaar	25 085	24 511
Meer dan vijf jaar	12 801	10 086

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)	2008	2009
Huur tijdens het boekjaar	351	22
Minder dan één jaar	52	11
Tussen één en vijf jaar	15	-
Meer dan vijf jaar	-	-

26. LANG- EN KORTLOPENDE PERSONEELSVERPLICHTINGEN

De rubriek 'langlopende personeelsverplichtingen' heeft betrekking op de pensioenverplichtingen van de vennootschappen in de consolidatiekring. De daling tussen 2008 en 2009 heeft voornamelijk te maken met de Imaging Group.

De kortlopende personeelsverplichtingen zijn schulden met betrek-

king tot bezoldigingen en sociale lasten. Zij bevatten voornamelijk de te betalen wedden en lonen, alsook de daarmee verbonden bijdragen voor de sociale zekerheid, de bedrijfsvoorheffing en de voorzieningen voor vakantiegeld. In 2009 beliepen ze EUR 4 452 ('000) tegenover EUR 4 174 ('000) in 2008.

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 2001, vervallen sedert eind 2009, hebben al hun waarde verloren.

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

Naar aanleiding van de Wet van 24 december 2002 werd aan de begunstigden van het optieplan 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 warranten 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.

Conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 heeft de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 beslist om de uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010, voor een volgende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014.

Jaar van aanbod	2005	
Uitoefenprijs	€ 3,36	
Aantal aangeboden warranten	600 000	
Aantal nog uitstaande/aanvaarde warranten	600 000	
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	03/2006	09/2006
	03/2007	09/2007
	03/2008	09/2008
	03/2009	09/2009
	03/2010	09/2010
Aanvullende uitoefenperiodes conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009	03/2011	09/2011
	03/2012	09/2012
	03/2013	09/2013
	03/2014	09/2014

Het toekennen en de uitoefening van de warranten 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 warranten, 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 waardebepalingsmethode werd er rekening gehouden met de laatste slotkoers van het aandeel voorafgaand aan het aanbod van deze warranten – namelijk EUR 1,48 – en met de uitoefenprijs van de warranten 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 gerealiseerde resultaten waarop ze betrekking hebben. Voor 2008 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep EUR 244 ('000), opgenomen onder de rubriek 'Personeelslasten'. Voor 2009 bedroeg deze kost EUR 231 ('000).

Toegezegde-pensioenregelingen

De groep had in 2008 en 2009 toegezegde-pensioenregelingen in Frankrijk. De van toepassing zijnde pensioenplannen zijn opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften en lokale gebruiken. De pensioenplannen zijn gerelateerd aan de wedde en de anciënniteit. Tegenover de toegezegde-pensioenregelingen in Frankrijk worden geen beleggingen aangehouden.

De terugname inzake pensioenen voor de groep met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen bedroeg voor 2008 EUR 11 ('000) en EUR 51 ('000) voor 2009.

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

Bedragen opgenomen in de gerealiseerde resultaten onder de rubriek 'Personeelslasten'.

(in € '000)	2008	2009
Aan het boekjaar toegerekende kosten		
Winst (-)/verlies uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	-11	-51
	-11	-51

Het in de balans opgenomen bedrag werd als volgt bepaald:

(in € '000)	2008	2009
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	57	6
	57	6

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

(in € '000)	2008	2009
Per einde van het vorige boekjaar	67	57
Opbrengsten opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-11	-51
Per einde van het boekjaar	57	6

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum zijn:

	2008	2009
Discontovoet	4%	4%
Loonstijgingspercentage	2%	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)	2008	2009
Per einde van het vorige boekjaar	378	134
Schuldtoename/afname (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	36	8
Andere wijzigingen	-280	
Per einde van het boekjaar	134	142

De 'Andere wijzigingen' voor een bedrag van EUR -280 ('000) met betrekking tot 2008 houden verband met de wijziging in de consolidatiemethode van FLT SpA, voorheen proportioneel geconsolideerd en vanaf kwartaal vier 2008 opgenomen als financieel actief.

27. LANGLOPENDEVOORZIENINGEN

2008				
(in € '000)	Voorzieningen belastingen	Voorzieningen 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 voor een bedrag van EUR -12 ('000) voornamelijk betrek-

king 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.

2009				
(in € '000)	Voorzieningen belastingen	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	776	163	913	1 852
Additionele voorzieningen	34		67	101
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 43	- 402	- 445
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)			- 105	- 105
Saldo per einde van de huidige periode	810	120	473	1 403

In 2009 werd een bijkomende provisie voor interesten geprovisioneerd ten belope van EUR 34 ('000) en geboekt onder de belastingclaims. Er werden ook EUR -43 ('000) voorzieningen aangewend van de in 2007 aangelegde provisie voor al voltooid herstructureringen. De 'voorzieningen voor herstructureringen' hebben betrekking op de Imaging Group. Bij de 'overige voorzieningen' werd er een bijkomende voorziening aangelegd van EUR 67 ('000). Er werd EUR

-402 ('000) aangewend met betrekking tot de afhandeling van schadeclaims en er werd een terugname geboekt van EUR -105 ('000) voor niet-gebruikte voorzieningen. De 'overige voorzieningen' hebben voornamelijk betrekking op schadeclaims met eigenaars van winkels in de Retail Group. De afhandelingsdatum voor deze claims is niet gekend.

28. KORTLOPENDEVOORZIENINGEN

2008			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructureringen	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 herstructureringen.

2009			
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	144	50	194
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 50	- 50
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	- 144		- 144
Saldo per einde van de huidige periode			

In 2009 werd er een terugname geboekt voor EUR -144 ('000) voor niet gebruikte 'voorzieningen voor herstructureringen'. De overige voorziening voor een bedrag van EUR -50 ('000) werd aangewend.

29. UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN

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 toe te schrijven aan de evolutie aangaande de extern verworven klantenrelaties.

2009					
(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	1 465	- 882			582
Immateriële activa	1 320	-1 647	4	1 060	737
	2 785	-2 529	4	1 060	1 319

De daling in 2009 op materiële vaste activa betreft voornamelijk de Retail Group naar aanleiding van de verrekening van in 2009 ontstane fiscale verliezen met de reeds bestaande uitgestelde belastingen. De evolutie in 2009 op immateriële activa betreft enerzijds de daling van de immateriële activa toe te schrijven aan de evolutie aangaande de extern verworven klantenrelaties, waardoor de belastinglatentie wordt afgebouwd en anderzijds een verrekening van fiscale verliezen met winsten EUR 1 060 ('000) van voorgaande jaren (carry-back) met betrekking tot ExtraFilm France.

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 'activa bestemd voor verkoop' (zie ook pagina 82).

31. KORTLOPENDE HANDELSVERPLICHTINGEN EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

(in € '000)	2008	2009
Leveranciers	28 491	27 752
Te betalen wissels	1 857	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	382	543
Te betalen dividenden	132	131
Overige schulden	471	571
Schulden met betrekking tot belastingen op toegevoegde waarden	4 673	4 990
Overlopende rekeningen	1 942	1 927
Netto boekwaarde	37 948	35 914

De kortlopende handelsschulden en overige schulden dalen met EUR 2 034 ('000).

De wijziging in 2008 wordt voornamelijk toegeschreven aan de overboeking van de kortlopende handelsverplichtingen van Föfoto Kft voor een bedrag van EUR -5 676 ('000) naar 'verplichtingen bestemd voor verkoop' en FLT SpA voor EUR -733 ('000) dat opgenomen wordt als financieel actief. De kortlopende handelsschulden en overige schulden binnen de Imaging Group dalen met 17,97% in 2009. De kortlopende handelsschulden en overige schulden binnen de Retail Group kenden een lichte toename.

32. ACTUELE WINSTBELASTINGVERPLICHTINGEN

De actuele winstbelastingverplichtingen dalen in 2009 met EUR -1 426 ('000) grotendeels toe te wijzen aan de negatieve resultaten binnen de Retail Group. Actuele belastingverplichtingen voor huidige of voorgaande perioden, waarvoor bezwaarschriften werden ingediend, zijn opgenomen als schuld.

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.

Het fiscaal geschil inzake Hifi International handelde onder andere over (i) de fiscale aftrekbaarheid van het verlies dat ontstaan was bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en Hifi Connection in 2001 (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. Gedurende het boekjaar 2009 werd een ongunstig vonnis in het nadeel van de groep uitgesproken. Gezien de betaling aan de fiscale administratie reeds plaatsvond in 2008, had deze uitspraak in 2009 enkel een resultaatseffect van EUR 786 ('000).

Eveneens is de betwisting met een leverancier afgehandeld en was de geboekte provisie van EUR 280 ('000) voldoende om aangewend te worden.

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 810 ('000).

34. 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 100 van de jaarbrochure – en de vertaling van deze strategie in het business plan dat aan de basis ligt van de impairment testen op pagina 77.

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 kasstromen.

Door de combinatie van enerzijds de afschrijvingen op de immateriële activa en anderzijds door de toepassing 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 8 828 ('000). Daarvan staat EUR 7 194 ('000) voor extern verworven relaties en EUR 1 634 ('000) voor de direct toewijsbare kosten.

35. VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN 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 135 ('000).

Bedragen van de bezoldiging verbonden aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door het College van Commissarissen en hun netwerk: EUR 20 617 uitgesplitst als volgt :

Uitgevoerd door	College van Commissarissen	Het netwerk verbonden met het College van Commissarissen
Andere controle-opdrachten	2 578	
Belastingadviesopdrachten	8 971	5 301
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	3 648	119
Totaal	15 197	5 420

36. 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)	2008 Netto boekwaarde	Waarvan noch een waardevermindering voor opgenomen 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
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

(in € '000)	2009 Netto boekwaarde	Waarvan noch een waardevermindering voor opgenomen 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
Overige vorderingen (vast deel)	252	250						2
Handelsvorderingen (vlottend deel)	15 110	11 192	1 917	1 371	183	90	104	252
Overige vorderingen (vlottend deel)	434	105	22	237	3	1		66
Totaal	15 796	11 547	1 940	1 609	186	91	104	320

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 overgedragen aan incassobureaus. Voor andere handelsvorderingen worden kredietlimieten en betalingstermijnen per klant vastgelegd. Bij het overschrijden van deze termijnen worden aanmaningsprocedures opgestart. Bij het overschrijden van

de kredietlimieten of de betalingstermijnen worden de leveringen aan de klanten geblokkeerd.

Er was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2008 en 2009. 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)	2008						
	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handels- vorderingen	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

(in € '000)	2009						
	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handels- vorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)	Voor verkoop bestemde financiële activa
Per einde van het vorige boekjaar	-1 714	-1 106	-1 875	-2 836	- 587	- 163	- 370
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen			- 11	- 306	30		
Bestedingen			629	392	393		74
Effect van wisselkoersbewegingen				- 4			
Andere wijzigingen							272
Per einde van de huidige periode	-1 714	-1 106	-1 256	-2 754	- 164	- 163	- 24

De geaccumuleerde waardeverminderingen op de 'voor verkoop beschikbare beleggingen en andere' hebben in 2008 betrekking op de deelneming in het Italiaanse FLT SpA dat volledig afgewaardeerd werd ten bedrage van EUR -1 689 ('000) en op de deelneming in de Duitse entiteit Spector Immobilien Verwaltung GmbH voor een bedrag van EUR -25 ('000). De andere wijzigingen in 2009 bij de 'voor verkoop bestemde activa' zijn toe te wijzen aan het Hongaarse Föfoto dat in het tweede kwartaal van 2009 werd verkocht via een MBO (Management Buy-out).

Liquiditeitsrisico

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

(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		
Bankvoorschotten in rekening-courant								
GewaARBorgde leningen	10 827	10 887	10 887					
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	31 333	31 333	31 333					
Verplichtingen bestemd voor verkoop								
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

(in € '000)	2009							
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2011	2012	2013	2014	Meer dan 5 jaar
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen								
Gewaarborgde leningen	23 533	25 292	21 060	652	270	196	196	2 918
Niet-gewaarborgde leningen	12 500	5 543	924	924	924	924	924	924
Financiële lease-overeenkomsten								
Gewaarborgde leningen	437	479	171	171	136			
Bankvoorschotten in rekening-courant								
Gewaarborgde leningen	10 000	10 028	10 028					
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	28 996	28 996	28 996					
Totaal	75 467	70 337	61 179	1 747	1 329	1 120	1 120	3 842

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 2010 wat de liquiditeitspositie betreft. De langetermijnschuld van de Retail Group ten bedrage van EUR 19 138 ('000) aan het bankconsortium dient te worden gehemogecieerd per einde 2010. Ingevolge de voorschriften van IAS 1 werden deze schulden onder de kortlopende verplichtingen opgenomen.

Valuta risico

Zowel in 2008 als in 2009 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.

Hierdoor zijn de residuele kasstromen in andere munten dan de euro beperkt en opteert Spector Photo Group NV om geen vreemde-valutatransacties 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

1,5% 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 gerealiseerde resultaten.

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 IAS 21 §32.

Per 31 december 2008 en 2009 werd geen gebruik gemaakt van indekkingsinstrumenten.

Interestrisico

In 2009 hebben 36,72% van de rentedragende leningen een vaste rentevoet tegenover 27,90% in 2008. 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 marktrenten.

Op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2009 heeft een stijging respectievelijk daling van de marktrente met 1% een negatieve respectievelijk positieve impact op het financieel resultaat van EUR 294 ('000) en op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2008 EUR 350 ('000).

De liquiditeiten worden risicovrij belegd.

Marktrisico's

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.

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 AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP SPECTOR PHOTO GROUP NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009

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 2009, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van EUR (000) 121.541 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR (000) 3.788.

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 2009 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 activa verantwoordt, rekening houdend met de veranderende marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van de immateriële activa is sterk verbonden met het welslagen van het businessplan. Tevens vestigen wij er uw aandacht op dat de lange termijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium dient te worden gehernogicieerd per eind 2010, waardoor deze schulden als kortlopende schulden worden voorgesteld ingevolge de voorschriften van IAS 1.

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.

Gent, 16 april 2010

Het college van commissarissen
PKF bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door



D. De Jonge
Commissaris

Grant Thornton, Lippens & Rabaey
vertegenwoordigd door



J. Lippens
Commissaris

NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2009

INHOUDSTAFEL

Balans	104
Resultatenrekening	105
Staat van het kapitaal	106
Aandeelhoudersstructuur	107
Samenvatting van de waarderingsregels	108
Verslag van de Raad van Bestuur bij de statutaire jaarrekening 2009	110



BALANS na winstverdeling (Belgisch boekhoudrecht)

ACTIVA (in €)	2008	2009	PASSIVA (in €)	2008	2009
VASTE ACTIVA	122 991 869,17	124 730 378,50	EIGENVERMOGEN	127 850 925,32	129 801 769,05
Immateriële vaste activa	2 372,83		Kapitaal	64 193 915,58	64 193 915,58
Financiële vaste activa	122 989 496,34	124 730 378,50	Geplaatst kapitaal	64 193 915,58	64 193 915,58
Verbonden ondernemingen	122 955 519,24	124 696 401,40	Reserves	10 115 555,51	10 213 097,70
Deelnemingen	89 747 532,63	89 747 532,63	Wettelijke reserves	4 311 302,59	4 408 844,78
Vorderingen	33 207 986,61	34 948 868,77	Onbeschikbare reserves	29 362,98	51 771,57
Andere financiële vaste activa	33 977,10	33 977,10	Voor eigen aandelen	29 362,98	51 771,57
Aandelen	28 817,63	28 817,63	Belastingvrije reserves	3 500 770,69	3 500 770,69
Vorderingen en borgtochten in contanten	5 159,47	5 159,47	Beschikbare reserves	2 274 119,25	2 251 710,66
			Overgedragen winst/(verlies)	53 541 454,23	55 394 755,77
VLOTTENDE ACTIVA	7 283 658,58	6 968 555,91	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	100 000,00	100 000,00
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6 746 688,03	6 661 298,21	Voorzieningen voor risico's en kosten	100 000,00	100 000,00
Handelsvorderingen	1 13 960,19	172 377,61	Overige risico's en kosten	100 000,00	100 000,00
Overige vorderingen	6 632 727,84	6 488 920,60	SCHULDEN	2 324 602,43	1 797 165,36
Geldbeleggingen	454 415,66	260 524,62	Schulden op meer dan één jaar	1 523 132,24	1 046 074,68
Eigen aandelen	29 362,98	51 771,57	Financiële schulden	1 523 132,24	1 046 074,68
Overige beleggingen	425 052,68	208 753,05	Achtergestelde leningen	895 383,58	395 383,58
Liquide middelen	20 301,84	5 294,41	Overige schulden	627 748,66	650 691,10
Overlopende rekeningen	62 253,05	41 438,67	Schulden op ten hoogste één jaar	707 722,52	677 340,67
TOTAAL DER ACTIVA	130 275 527,75	131 698 934,41	Handelsschulden	110 251,31	38 966,77
			Leveranciers	110 251,31	38 966,77
			Schulden mbt belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	61 834,24	46 598,10
			Belastingen	10 836,53	14 448,50
			Bezoldigingen en sociale lasten	50 997,71	32 149,60
			Overige schulden	535 636,97	591 775,80
			Overlopende rekeningen	93 747,67	73 750,01
			TOTAAL DER PASSIVA	130 275 527,75	131 698 934,41

RESULTATENREKENING (in €)	2008	2009
Bedrijfsopbrengsten	1 151 056,39	919 296,36
Omzet	762 494,47	776 554,00
Andere bedrijfsopbrengsten	388 561,92	142 742,36
Bedrijfskosten	(1 689 383,63)	(1 448 164,05)
Diensten en diverse goederen	1 041 086,77	1 001 550,78
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	271 874,00	336 301,54
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	17 272,88	2 372,83
Andere bedrijfskosten	359 149,98	107 938,90
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)	(538 327,24)	(528 867,69)
Financiële opbrengsten	2 548 533,61	2 471 810,54
Opbrengsten uit vlottende activa	2 548 533,61	2 470 954,86
Andere financiële opbrengsten		855,68
Financiële kosten	(237 224,15)	(79 489,05)
Kosten van schulden	84 705,36	84 899,43
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen – Toevoegingen/(terugneming)	33 414,78	(7 615,26)
Andere financiële kosten	119 104,01	2 204,88
Winst/(verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen	1 772 982,22	1 863 453,80
Uitzonderlijke opbrengsten	2 286 636,69	
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	2 286 636,69	

RESULTATENREKENING (in €)	2008	2009
Uitzonderlijke kosten	(2 286 636,73)	
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0,04	
Minwaarden bij de realisatie van vaste activa	2 286 636,69	
Winst/(verlies) van het boekjaar vóór belastingen	1 772 982,18	1 863 453,80
Belastingen op het resultaat	3 258,12	87 389,93
Belastingen	(2 609,16)	612,23
Regularisatie van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	5 867,28	88 002,16
Winst/(verlies) van het boekjaar	1 776 240,30	1 950 843,73
Te bestemmen winst/te verwerken (verlies) van het boekjaar	1 776 240,30	1 950 843,73

RESULTAATVERWERKING	2008	2009
Te bestemmen winst(verlies) saldo	53 630 266,25	55 492 297,96
Te bestemmen winst/te verwerken (verlies) van het boekjaar	1 776 240,30	1 950 843,73
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	51 854 025,95	53 541 454,23
Toevoeging aan de wettelijke reserve	(88 812,02)	(97 542,19)
Over te dragen winst	(53 541 454,23)	(55 394 755,77)

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		2 134 119
Aan toonder		34 485 386
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	51 771,57	77 271
• haar dochters	756 966,67	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. 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 Transparantieregulering 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 aankoopprijs (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 belastingeffect.

3. Schulden

Alle schulden worden ingeboekt tegen nominale waarde.

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

4. Voorzieningen voor risico's en kosten.

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

De Raad van Bestuur zal zich bezinnen over de noodzaak van het aanleggen of het terugnemen van voorzieningen, door post per post de rekeningen te analyseren en alle gegevens die niet-gedekte risico's kunnen uitlokken, zoals geschillen, enz. te onderzoeken.

Hij zal voor de voornaamste risico's de geëigende waarderingsmethodes vastleggen.

De voorzieningen voor risico's en kosten worden systematisch aangelegd of teruggenomen en het aanleggen of terugnemen ervan mag niet van het resultaat van het boekjaar afhankelijk gesteld worden.

5. Overlopende rekeningen

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

Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening:

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

ACTIVA PER 31 DECEMBER 2009

De vaste activa stijgen met EUR 1,74 miljoen als gevolg van :

- de daling van de immateriële vaste activa met EUR 0,002 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 1,74 miljoen. Het betreft enerzijds de aanrekening van de interesten van 2009 op de leningen met Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV, anderzijds ontvingen we van Spector Verwaltung GmbH een aflossing van EUR 0,5 miljoen op de lening. De leningen staan geboekt onder de rubriek vorderingen op verbonden ondernemingen.

De vlottende activa dalen met EUR 0,32 miljoen als gevolg van :

- de daling van de vorderingen op ten hoogste één jaar met EUR 0,09 miljoen. Het betreft de combinatie van enerzijds de ontvangen betaling van onze vordering tegenover de fiscus en anderzijds de verhoogde financiering aan Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV.
- de daling van de rubriek geldbeleggingen met EUR 0,19 miljoen, het betreft in hoofdzaak een termijnplaatsing.
- de daling van de overlopende rekeningen met EUR 0,02 miljoen.

Overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen dient gemeld te worden dat de vennootschap per eind 2009 zeventig duizend tweehonderd éénenzeventig (77 271) eigen aandelen bezit. In 2009 werden er geen eigen aandelen aangekocht. De volgende dochterondernemingen van Spector Photo Group NV houden aandelen Spector Photo Group aan :

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

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 consulenten van Spector Photo Group NV en verbonden ondernemingen.

De eigen aandelen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per 31 december 2009 (EUR 0,67).

Het pakket eigen aandelen dat door Spector Photo Group NV wordt aangehouden, vertegenwoordigt een nettobedrag van EUR 51 771,57 en is opgenomen onder de rubriek Geldbeleggingen.

PASSIVA PER 31 DECEMBER 2009

De winst van het boekjaar zorgt voor een stijging van het eigen vermogen met EUR 1,95 miljoen.

Verder zien we een daling van de schulden op meer dan één jaar met EUR 0,48 miljoen. Het betreft een aflossing op onze lening tegenover Spector Verwaltung GmbH ten bedrage van EUR 0,50 miljoen.

De schulden op ten hoogste één jaar dalen met EUR 0,03 miljoen.

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 0,23 miljoen. Het betreft

voornamelijk de daling van de andere bedrijfsopbrengsten met EUR 0,25 miljoen door de rechtstreekse facturatie van kosten aan de Retail- en de Imaging Group.

De evenredige daling van de bedrijfskosten zorgt voor een bedrijfsverlies van EUR 0,53 miljoen.

De interesten op de financieringen aan Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV zorgen voor een positief financieel resultaat van EUR 2,39 miljoen.

Het resultaat van het boekjaar vertoont een winst van EUR 1,95 miljoen.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

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

Te bestemmen winst van het boekjaar	EUR 1 950 844
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	<u>EUR 53 541 454</u>
Te bestemmen winstsaldo :	EUR 55 492 298

Bestemming van het winstsaldo :	
Toevoeging aan de wettelijke reserve	EUR 97 542
Over te dragen winst	EUR 55 394 756

VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Voor prestaties die buiten hun mandaat vielen, ontving het College van Commissarissen in 2009 een vergoeding van EUR 3 223.

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 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 bankconsortium 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 bankconsortium.
- 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, handels-

vorderingen. 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 incasso-bureaus. 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 2009 en 2008. 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 onderne-

ming 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 recht-

banken 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.

Het fiscaal geschil inzake Hifi International handelde onder andere over (i) de fiscale aftrekbaarheid van het verlies dat ontstaan was bij de fusie tussen Hifi International met Hifi Video en Hifi Connection in 2001, (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. Gedurende het boekjaar 2009 werd een ongunstig vonnis in het nadeel van de groep uitgesproken. Gezien de betaling aan de fiscale administratie reeds plaatsvond in 2008, had deze uitspraak in 2009 enkel een resultaatseffect van EUR 786 ('000).

Eveneens is de betwisting met een leverancier afgehandeld en was de geboekte provisie van EUR 280 ('000) voldoende om aangewend te worden.

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 810 ('000).

BELANGENCONFLICT

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

In 2009 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van de Wet op de Vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 en de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hieronder:

Met betrekking tot de Raad van Bestuur van 30 juni 2009:

“Verklaring bestuurders

De heer Tonny Van Doorslaer verklaart dat hij met betrekking tot agendapunt 6 een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur dient namelijk te beslissen over de verlenging van de uitoefenperiode van warrants, waarvan de heer Tonny Van Doorslaer begunstigde is (voor een totaal van 400 000 warrants). Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten na de beslissing aangaande agendapunt 5 en zal deze terug vervoegen nadat over agendapunt 6 werd beslist.

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

Beraadslaging

Ter inleiding zet de voorzitter uiteen dat de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 (BS van 7 april 2009) voorziet dat de uitoefenperiode van opties/warrants afgesloten tussen 1 januari 2003 en 31 augustus 2008, met hoogstens 5 jaar kan worden verlengd, zonder enige bijkomende fiscale last. De verlenging moet gebeuren met het

akkoord van de begunstigden, vóór 30 juni 2009. Het akkoord moet aan de fiscale administratie worden betekend vóór 31 juli 2009. Indien de fiscale waarde van de opties/warrants toegekend aan een persoon meer dan 100 000 EUR bedraagt, wordt de mogelijkheid om te verlengen in hoofde van die persoon beperkt tot de opties/warrants met een fiscale waarde van 100.000 EUR.

Spector Photo Group wenst gebruik te maken van de mogelijkheid die door deze Herstelwet wordt geboden voor de warrants die op 28 november 2005 aan de begunstigden namelijk de heren Tonny Van Doorslaer, Stef De corte en Christophe Levie, werden toegekend.

Het toekennen van warrants aan voornoemde heren kaderde destijds in de visie dat de Vennootschap haar topmanagement en/of uitvoerende bestuurders voldoende moet kunnen incentiviseren ter compensatie voor de gevraagde verantwoordelijkheid en geleverde diensten. Het verlengen van de warrants kadert in diezelfde visie en vergt geen enkele uitgave van beschikbare middelen (cash) vanwege de Vennootschap, noch zal deze verlenging een invloed hebben op de resultaten van de Vennootschap. Er zijn met andere woorden geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap. De verlenging van de uitoefenperiode is een loutere verderzetting van de gehanteerde verloningspolitiek waarbij gebruik gemaakt wordt van een door de wetgever toegekende fiscaal-neutrale maatregel. De verlenging zelf werd bovendien door het Benoemings- en Vergoedingscomité van 29 juni 2009 voorgesteld en goedgekeurd.

In acht genomen het voorgaande, acht de Raad van Bestuur de verlenging van de warrants toegekend aan de heer Tonny Van Doorslaer, de heer Stef De corte en de heer Christophe Levie, in het belang van de Vennootschap.

Betreffende de duur van de verlenging wordt een termijn van 4 jaar door de meerderheid van de bestuurders als redelijk geacht.

De begunstigden van de warrants hebben hun instemming met de verlenging van de uitoefenperiode ter kennis gebracht van de Raad van Bestuur.

Besluit

De Raad van Bestuur besluit de uitoefenperiode van de op 28 no-

vember 2005 toegekende warrants zonder warrantprijs, met een uitoefenprijs van EUR 3,36, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010 voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014. De Raad van Bestuur neemt deze beslissing teneinde (i) de incentive op lange termijn te verlengen voor de begunstigden (zoals gedefinieerd in het Warrantenplan), die nauw betrokken zijn bij de Vennootschap wegens hun rol als bestuurder of consulent van de Vennootschap en die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de Vennootschap, en (ii) een gemeenschappelijk belang te behouden tussen de begunstigden enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap. Dit gemeenschappelijke belang tussen de Begunstigden van de warrants en de aandeelhouders zal gunstig inspelen op de waarde van het aandeel.

De uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants aan de hierna genoemde begunstigden zonder warrantprijs, met een uitoefenprijs van EUR 3,36, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010 wordt aldus verlengd voor een bijkomende periode van 4 jaar tot 30 september 2014. De begunstigden zijn de heer Tonny Van Doorslaer (400 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 44 400), de heer Stef De corte (150 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 16 650) en de heer Christophe Levie (50 000 warrants met een fiscale waarde van EUR 5 550). De totale fiscale waarde voor elk van de begunstigden bedraagt minder dan het maximumbedrag van EUR 100 000. Tijdens de verlengde periode zullen de begunstigden het recht hebben op bestaande aandelen en niet op nieuwe aandelen.

Na deze beslissing vervoegt de heer Tonny Van Doorslaer opnieuw de vergadering.”

Met betrekking tot de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009:

“Verklaring bestuurders

Voor de aanvang van de beraadslaging over het agendapunt “Goed-

keuring aanpassingen contract Tonny Van Doorslaer”, verklaart de heer Tonny Van Doorslaer dat hij met betrekking tot dit agendapunt een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur dient namelijk te beslissen over de aanpassingen van het contract tussen Spector Photo Group en TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer en aldus begunstigde van de overeenkomst. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. Hij zal de vergadering verlaten vóór de beslissing aangaande dit agendapunt en zal deze terug vervoegen nadat over dit agendapunt werd beslist.

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

Beraadslaging

Naar aanleiding van de hiervoor vermelde wijzigingen met betrekking tot de functie van de heer Tonny Van Doorslaer beraadslagt de Raad van Bestuur over de door het Benoemings- en Vergoedingscomité voorgestelde aanpassingen inzake het contract met TCL NV.

Gelet op de vereenvoudiging van de structuur van de Vennootschap en het autonoom functioneren van de onderliggende divisies, zijnde de Retail - en de Imaging Group, achtte het Benoemings- en Vergoedingscomité een vermindering van het vergoedingspakket een logisch gevolg. Het Benoemings- en Vergoedingscomité stelde een graduele aanpassing voor waarbij de vaste vergoeding de komende drie jaar met jaarlijks EUR 50 000 zou verminderen en de variabele vergoeding zou ingetrokken worden en dit met ingang vanaf 1 juli 2009.

In acht genomen de positieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap, acht de Raad van Bestuur de voorgestelde aanpassingen in het belang van de Vennootschap.

Besluit

De Raad van Bestuur keurt de voorgestelde aanpassing inzake het

contract tussen Spector Photo Group NV en TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer goed.

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

Tijdens het jaar 2009 heeft zich geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2009 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, Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve en Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

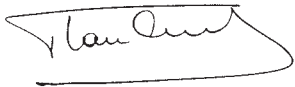
De heer Geert Vanderstappen beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

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;
- te benoemen tot bestuurder:
 - de heer Stef De corte, uitvoerend bestuurder;
 - de heer Christophe Levie, uitvoerend bestuurder;en dit voor een periode van 1 jaar, ingaand vanaf 12 mei 2010, en eindigend na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Wetteren, 15 april 2010.



Voor de Raad van Bestuur
Tonny Van Doorslaer
Gedelegeerd bestuurder
Uitvoerend voorzitter

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.

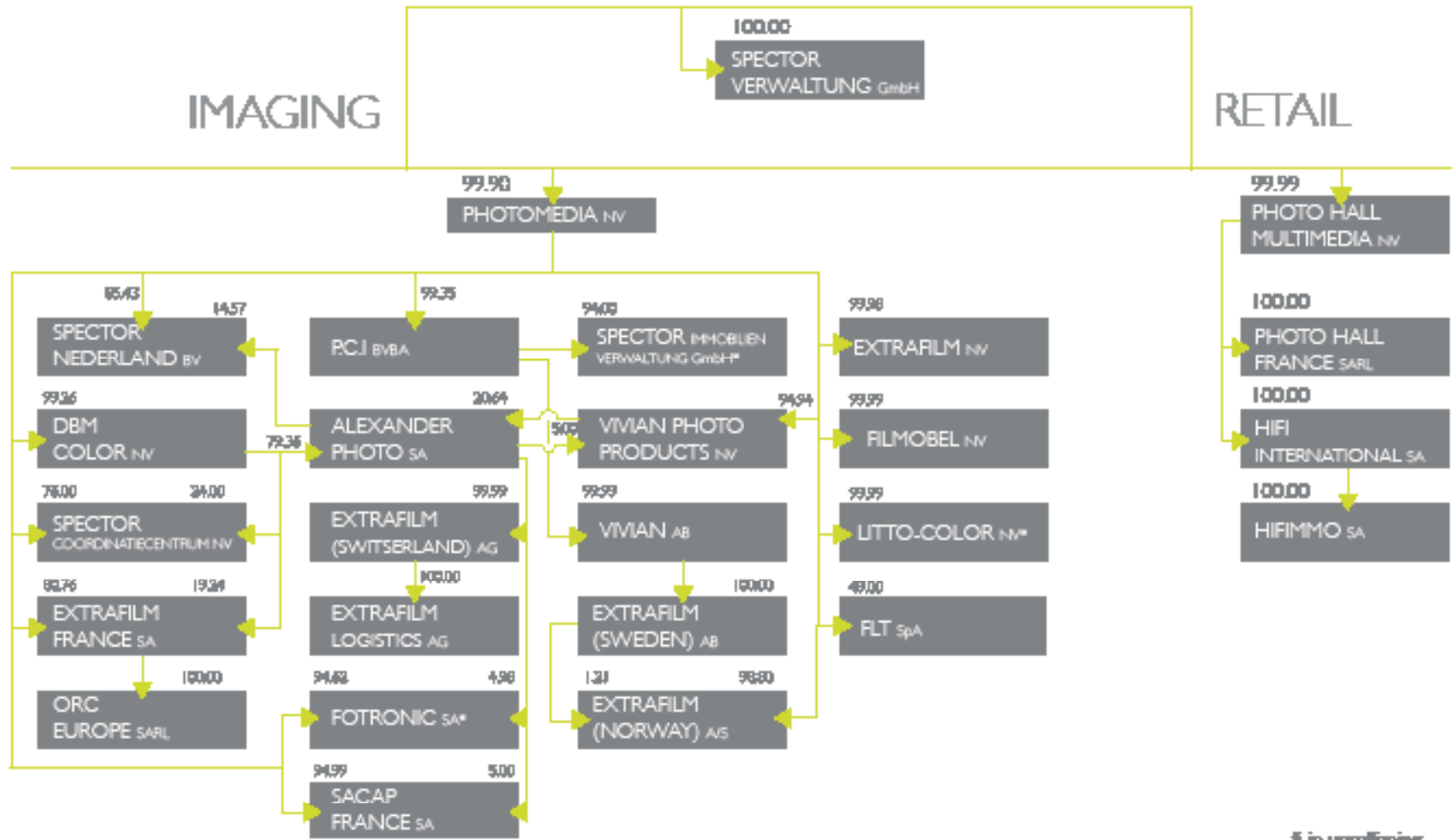
Het jaarverslag, de statutaire jaarrekening van Spector Photo Group NV en het verslag van het College van Commissarissen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

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.

ORGANIGRAM

SPECTOR PHOTO GROUP NV



* in verifiëring