

SPECTOR PHOTO GROUP
Jaarverslag 2010





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 sent upon request.

INHOUDSTAFEL

INLEIDING

Informatie over het aandeel	4
Brief aan de aandeelhouders	5
Kerncijfers	6

PROFIEL SPECTOR PHOTO GROUP.....

De missie	8
Mijlpalen	8
Geografische aanwezigheid	9
Retail Group	10
Imaging Group	17

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Stand van zaken per divisie	24
Belangrijke elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode	25
Balans	26
Verwachtingen 2011	26
De eventuele wijziging of interpretatie onder IAS/IFRS	26
Belangrijke toekomstveronderstellingen	26
Belangenconflict	27
Gebeurtenissen na balansdatum	27
Werkzaamheden op gebied van onderzoek & ontwikkeling	27
Vergoeding van het College van Commissarissen	27
Toepassing van artikel 526 Wetboek van Vennootschappen	28
Verklaring inzake Corporate Governance	28
Algemene inlichtingen met betrekking tot Spector Photo Group	43
Kwijting bestuurders en College van Commissarissen	46

VERKLARING OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET MANAGEMENT

VERKLARING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

CONSOLIDEERDE JAARREKENING

NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

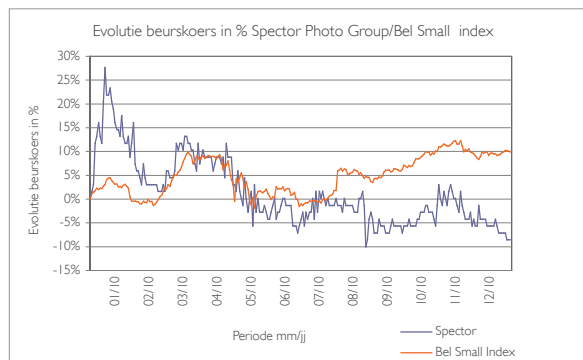
ORGANIGRAM.....



INFORMATIE OVER HET AANDEEL

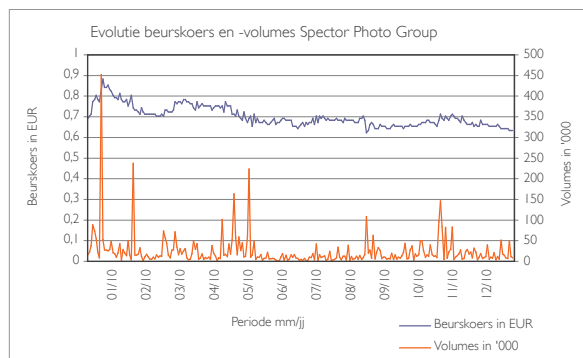
Januari-December 2010

EVOLUTIE BEURSKOERS IN % SPECTOR PHOTO GROUP/ BEL SMALL INDEX



Januari-December 2010

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 CIJFERGEVEENS IN VERBAND MET HET AANDEEL

	2009	2010
Slotkoers per eind december	€ 0,67	€ 0,63
Gemiddelde slotkoers	€ 0,74	€ 0,70
Hoogste slotkoers	€ 1,16	€ 0,88
Hoogste intraday notering	€ 1,24	€ 0,90
Laagste slotkoers	€ 0,35	€ 0,62
Laagste intraday notering	€ 0,34	€ 0,58
Totaal verhandeld volume in stuks	14 256 875	5 725 155
Gemiddeld verhandeld dagvolume in stuks	56 129	22 553
Totale omzet in euro	€ 11 708 989	€ 4 112 385
Raming gemiddelde dagomzet	€ 46 098	€ 16 190
Rotatie*	67,47%	25,28%

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

AGENDA VOOR DE AANDEELHOUDER

11 mei 2011	vóór beurstijd	Publicatie trading update eerste kwartaal 2011
11 mei 2011	om veertien uur	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
11 mei 2011	om vijftien uur	Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders
30 augustus 2011*	nà beurstijd	Publicatie halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2011
27 oktober 2011*	nà beurstijd	Publicatie trading update derde kwartaal 2011
8 maart 2012*	vóór beurstijd	Publicatie jaarresultaten 2011

* indicatieve data

COMMUNICATIE MET DE AANDEELHOUDERS EN BELEGGER

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

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

Het aandeel Spector wordt gevolgd door 2 financiële analisten die op regelmatige basis rapporten publiceren. Het betreft:

- Guy Sips van KBC Securities
- Siddy Jobe van Bank Degroof



BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Het jaar 2010 vertoonde een verscheiden beeld van de verschillende activiteiten van de groep. Terwijl de Imaging Group het verdwijnen van de analoge fotografie stilaan maar zeker verteerd heeft, kende de Retail Group een moeilijke evolutie en vooral een zwak vierde kwartaal.

De markt van de consumentenelektronica ondergaat een dubbel effect. Enerzijds daalt de gemiddelde prijs van de producten en anderzijds neemt de consument een afwachtende houding aan. Twijfels over de economische evolutie, en ook meer specifiek de onzekere politieke situatie in België zijn geen stimuli om de consument aan te zetten tot een hogere consumptie van onze producten. Tezelfdertijd is er in 2010 geen vernieuwing gekomen in de diverse productfamilies. Het verschijnen van de tablets zou voor een nieuwe stimulans kunnen zorgen in het consumptiepatroon van elektronica in 2011. Gezien de onzekere marktevolutie kunnen wij geen vooruitzichten formuleren voor 2011.

Voor de Imaging Group betekende 2010 een keerpunt. Voor de eerste keer sinds verschillende jaren was de digitale fotografie in staat de teloorgang van de analoge foto's te compenseren. In 2010 is de Imaging Group erin geslaagd zijn break-even punt aanzienlijk te verlagen. Het fotolabo in Zweden werd gesloten en de productie werd overgebracht naar Wetteren. In het Wetterse labo werd de logistieke doorstroming aanzienlijk verbeterd. Dit zorgde ervoor dat de rentabiliteit van de Imaging Group aanzienlijk verbeterde. De effecten hiervan zullen zich verder doorzetten over het ganse jaar 2011.

Wij wensen onze medewerkers te bedanken voor hun inzet in 2010. Onze aandeelhouders, onze leveranciers en partners, en onze klanten zijn wij dankbaar voor hun trouw aan onze groep.

Tonny Van Doorslaer
Executive Chairman

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

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE

	2009	2010
Bedrijfsopbrengsten	243 978	223 347
REBITDA	8 842	10 027
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	620	4 635
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		- 1 501
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	620	3 134
EBITDA	8 842	9 542
Financieel resultaat	- 4 293	- 3 448
Winstbelastingen (-)	946	413
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 2 726	99
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	3 362	5 888
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 1 062	
Winst/verlies (-) over de periode	- 3 788	99
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 3 788	99

BALANSGEGEVENS PER 31 DECEMBER

	2009	2010
Balanstotaal	121 541	122 974
Bruto financiële schuld	46 470	46 141
Netto financiële schuld	28 028	29 557
Totaal eigen vermogen	29 097	30 475
Solvabiliteit	23,9%	24,8%
Schuldgraad (gearing ratio)	96,3%	97,0%
Liquideitsratio	88,0%	110,8%

SEGMENTINFORMATIE SPECTOR PHOTO GROUP

	2009	2010
Bedrijfsopbrengsten		
Retail	169 922	161 321
Imaging	74 821	62 679
Corporate	777	580
Intersegment	- 1 542	- 1 233
Spector Photo Group	243 978	223 347
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	3 565	
Totaal	247 542	223 347
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	620	4 635
Retail	3 127	3 248
Imaging	- 1 976	1 652
Corporate	- 530	- 266
REBITDA	8 842	10 027
Retail	5 282	5 034
Imaging	4 089	5 357
Corporate	- 529	- 364
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	620	3 134
Retail	3 127	3 152
Imaging	- 1 976	596
Corporate	- 530	- 614
EBITDA	8 842	9 542
Retail	5 282	4 984
Imaging	4 089	4 923
Corporate	- 529	- 364

KASSTROOMGEGEVENS

	2009	2010
REBITDA	8 842	10 027
EBITDA	8 842	9 542
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten	3,6%	4,3%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	4 894	6 521
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	3 362	5 888
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten	1,4%	2,6%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over de periode, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	3 058	5 888

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 belasting 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.

Bruto financiële schuld = Financiële verplichtingen.

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.

KERNCIJFERS PER AANDEEL

(in €, behalve het aantal aandelen)	2009	2010
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433
Bedrijfsopbrengsten	6,89	6,31
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,02	0,09
REBITDA	0,25	0,28
EBITDA	0,25	0,27
Winst/verlies (-) vóór belasting	-0,10	-0,01
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,08	0,00
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,03	0,00
Winst/verlies (-) over de periode	-0,11	0,00
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,14	0,18
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,09	0,17
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,11	0,00
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,09	0,17
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,67	0,63

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 99 van dit document.

FINANCIËLE DIENSTVERLENING

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

DEMATERIALIZATIE 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 aanbiedt 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 multimediabedrijf, actief in 14 landen. Ze telt twee kernactiviteiten die elk in een aparte divisie zijn gestructureerd, enerzijds de Retail Group, anderzijds de Imaging Group, die diensten en producten leveren aan voornamelijk consumenten. De Retail Group focust op consumentenelektronica en op multimediacproducten 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 belangrijk en dit op een Europese schaal.

Ze ontwikkelen elk een aparte strategie en gebruiken hiervoor de meest aangewezen distributiekkanalen. 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.

MIJLPALEN

- 1964:** Oprichting DBM-Color.
- 1965:** Start bedrijfsactiviteiten DBM-Color.
- 1976:** Creatie van het Spector logo.
- 1977:** Creatie van het merk Spector en koppeling aan het logo.
- 1982:** Expansie naar Nederland.
- 1984:** Joint-venture voor postorderactiviteiten in Frankrijk

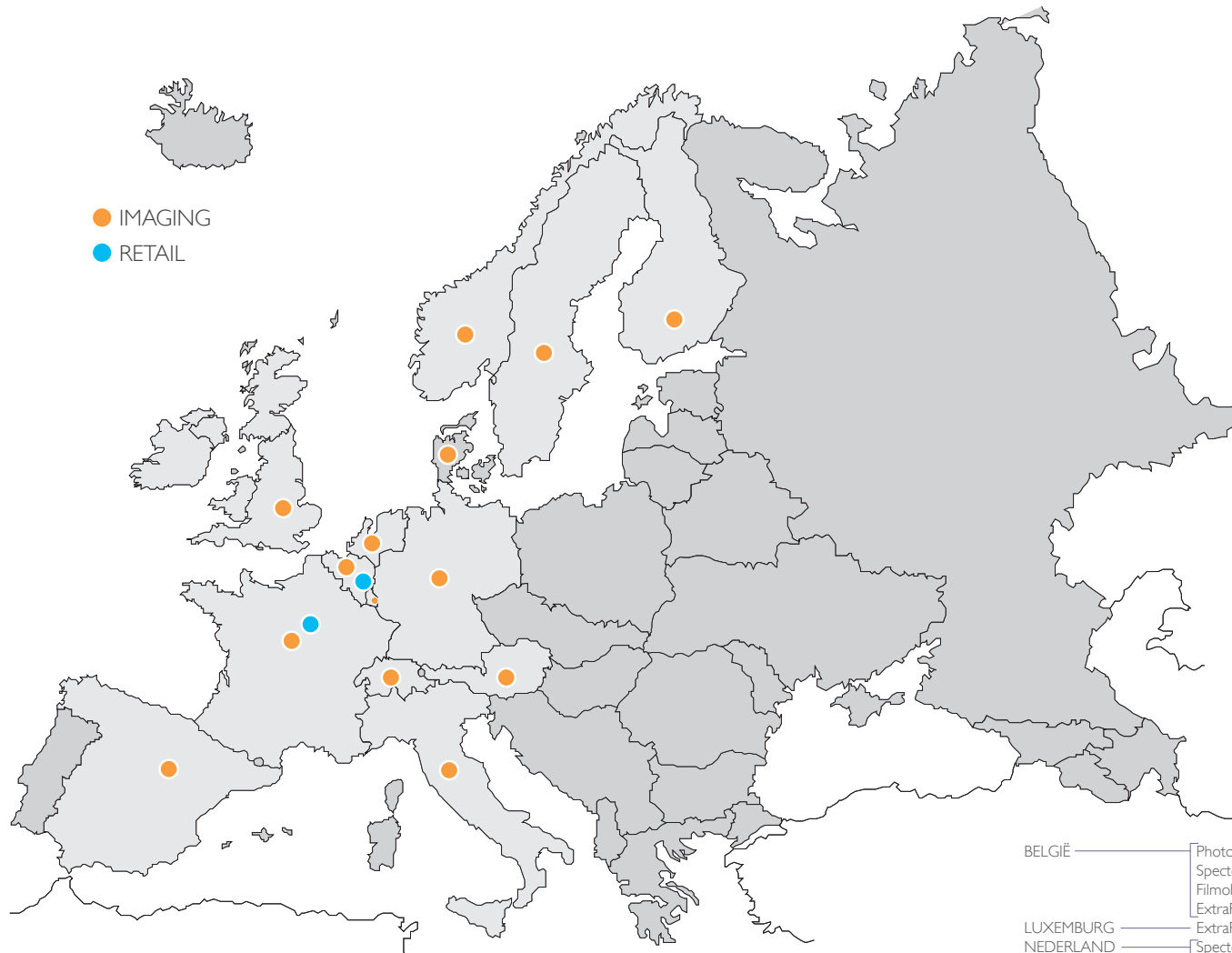
onder de naam Extra Film (joint-venture tussen DBM-Color en Extra Film uit Zweden).

- 1988:** Overname van Tecnocrome (photofinishing-organisatie in België).
- 1990:** Toetreding van Extra Film (Zweden) tot de groep en de Franse Extra Film joint-venture wordt een volledige dochteronderneming.
- 1991:** De groep verwierf een meerderheidsbelang in Prominvest, een 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:** Naamwijziging 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 Extra Film Zwitserland.
- 1996:** Akkoord met de Zwitserse holding Interdiscount zorgt voor toegang tot Hongaarse en Duitse markt en voor 100% controle over Extra Film 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 de photofinishing-productie 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 integratie van de productieactiviteiten van Extra Film France SA in België. Photo Hall viert zijn 75e verjaardag.
- 2009:** Verkoop van het Hongaarse Föfoto via een MBO. Photo Hall lanceert zijn slogan 'De Slimme Keuze'.
- 2010:** Sluiting van het labo te Tanumshede (Zweden) – Centralisatie en automatisatie van de productieactiviteiten te Wetteren.



GEOGRAFISCHE AANWEZIGHEID



- | | | | |
|-----------|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| BELGIË | Photo Hall (Retail) | ZWEDEN | ExtraFilm (Imaging) |
| | Spector (Imaging) | NOORWEGEN | ExtraFilm (Imaging) |
| | Filmobel (Imaging) | FINLAND | ExtraFilm (Imaging) |
| | ExtraFilm (Imaging) | DENEMARKEN | ExtraFilm (Imaging) |
| LUXEMBURG | ExtraFilm (Imaging) | ZWITSERLAND | ExtraFilm (Imaging) |
| NEDERLAND | Spector (Imaging) | ITALIË | ExtraFilm (Imaging) |
| | ExtraFilm (Imaging) | DUITSLAND | ExtraFilm (Imaging) |
| FRANKRIJK | Hifi International (Retail) | OOSTENRIJK | ExtraFilm (Imaging) |
| | 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 consumentenelektronica. Zij omvat de ketens Photo Hall in België en Hifi International in Luxemburg.

Eind 2010 baatte Photo Hall België 91 winkels uit (+1), Hifi International in Luxemburg had 17 winkels (onveranderd). Photo Hall België (www.photohall.be) en Hifi International (www.hifi.lu) hebben tevens elk een e-commerce verkoop-punt.

Over het volledige jaar 2010 werden er in België 4 nieuwe winkels geopend, nl. te Houthalen, Lommel, Ciney en Libramont. Tevens werden 3 winkels gesloten en kwam een franchisewinkel 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 250 m², de andere winkels beslaan gemiddeld zo'n 175 m².

De gemiddelde oppervlakte van de Luxemburgse Hifi International-winkels bedraagt 400 m². Een uitzondering hierop is de winkel te Bertrange die een oppervlakte heeft van 2 800 m².

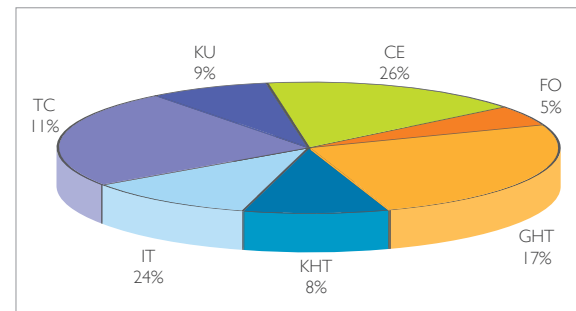
INTERNATIONALE MARKTOMGEVING

Volgens het onderzoeksbureau GfK, besteedden de consumenten in West-Europa in 2010 een bedrag van 187,6 miljard euro (+2,1%) aan de aankoop van technische consumentengoederen, Griekenland was het enige land dat over de hele lijn met lagere verkoopcijfers geconfronteerd werd. De andere West-Europese landen kenden een eerder heterogene evolutie.

Consumentenelektronica (CE) is met 26% de belangrijkste productgroep: ze omvat televisietoestellen, hifi- en audioappa-

tuur, navigatietoestellen, enzovoort. Op jaarbasis daalde de omzet -0,6%, in het vierde kwartaal bedroeg de daling zelfs -5,3%. Deze productgroep lijkt het zwaarst getroffen door het strenge winterweer op het einde van 2010. Televisietoestellen maken het gros uit van deze productgroep. De penetratiegraad van toestellen met een plat beeldscherm bedraagt ongeveer 70% in West-Europa dankzij hun hoge innovatie. Een volgende vernieuwingsgolf zal een upgrade van de huidige televisietoestellen inhouden naar 3D of internettoegang die de kijker een nieuwe ervaring zal bieden. De technologische ontwikkelingen op deze vlakken zijn immers veelbelovend.

Informatietechnologie (IT), 24% van het totaal, kende van de 7 productgroepen de beste prestatie van 2010 met een groei van 5,5% in 2010. Landen zoals Zweden, Duitsland en Oostenrijk lieten zelfs een tweecijferige groei optekenen. Een van de drijvende krachten van de sterke groei was de mobiele computer. De volledig uitgebouwde all-in-one desktop computer kende ook een bevredigende ontwikkeling.



Grote huishoudtoestellen (GHT), 17% van de totale omzet, +2,8% in 2010, kenden een groei in de meeste West-Europese landen met uitzondering van Nederland, Frankrijk, Spanje en Griekenland. Een goede vervangingsmarkt en meer aandacht voor energiezuinige apparaten onder impuls

van het EU-energielabel (voor wasmachines, vaatwassers en koeltoestellen) lagen aan de basis van de omzetgroei.

Telecom (TC), 11% van de omzet, kende in 2010 een vlak verkoopresultaat. Smartphones maken reeds een derde uit van de omzet, maar de totale omzet wordt negatief beïnvloed door de gesubsidieerde verkoop van telefoontoestellen.

Kantooruitrusting en -benodigheden (KU), 9% van de omzet, kenden in 2010 een daling van 1% van de verkoop. De traditionele laserprinter deed het niet goed en blijft onder druk staan net zoals de voorbije jaren. Multifunctionele toestellen doen het echter wel goed. Het succesproduct is de digitale videoprojector die een omzetgroei van 40% neerzette.

Kleine huishoudtoestellen (KHT) vertegenwoordigen 8% van de markt omzet. Deze productgroep is sterk afhankelijk van het vierde kwartaal, dat in 2010 heel succesvol was met een omzetgroei van 7,3%. Over het volledige jaar bedroeg de toename 5,3%. Koffie-/espresso-toestellen blijven goed in de markt liggen, alsook apparaten voor persoonlijke verzorging (bv. elektrische tandenborstels). Keukenapparaten kenden eveneens een hogere omzet.

Met 5% van de omzet is **Foto (FO)** de kleinste productgroep. De omzet in 2010 steeg met 2,2%, dankzij goede prestaties in België, Oostenrijk en Italië. Terwijl de verkoop van digitale fototoestellen stagneerde, kenden de compacte system camera's veel succes. Het betreft niet-SLR camera's (Single-lens reflex) met verwisselbare lenzen die nog maar 2 jaar op de markt zijn.

DE BELGISCHE MARKT IN 2010

GfK, op basis van de GfK TEMAX rapporten, noteerde in België een toename van de omzet in technische consumentengoederen in 2010. Na een geleidelijk herstel in de eerste drie



kwartalen, noteerde het vierde kwartaal een daling van 2,7%, een daling die toegeschreven wordt aan de winterse weersomstandigheden die de consument thuis hield. Onder technische consumentengoederen worden de volgende productgroepen begrepen: consumentenelektronica, foto, grote en kleine huishoudtoestellen, informatietechnologie, telecom en kantoorapparatuur en toebehoren. Met uitzondering van grote en kleine huishoudtoestellen is Photo Hall België actief in alle productgroepen. Hifi International in Luxemburg daarentegen, is actief in al deze productgroepen.

Cijfers in miljoen euro	2010	kw4 2010	2010 vs 2009	kw 4 2010 vs kw 4 2009
Consumentenelektronica	1 298	347	-5,4%	-5,3%
Foto	245	63	1,2%	0,3%
Grote huishoudtoestellen	1 148	294	4,4%	5,0%
Kleine huishoudtoestellen	455	132	5,4%	1,8%
Informatietechnologie	1 430	350	7,9%	-8,5%
Telecom	549	163	-8,7%	-2,8%
Kantoorapparatuur en toebehoren	579	148	2,9%	-0,5%
Totaal GfK Temax Belgium	5 704	1 497	1,2%	-2,7%

Evolutie zonder huishoudtoestellen	4 101	1 071	0,4%	-4,7%
------------------------------------	-------	-------	------	-------

Bron: GfK Retail and Technology en eigen berekeningen

Opmerkelijk in de cijfers over 2010 is het grote verschil in prestatie tussen de verschillende segmenten. De slechtste prestatie op jaarbasis werd neergezet door telecom. Ondanks de groei van de verkoop met 50% van de smartphones daalde de totale omzet van mobiele telefoontoestellen in België door de achteruitgang van de verkoop van de reguliere mobiele telefoon.

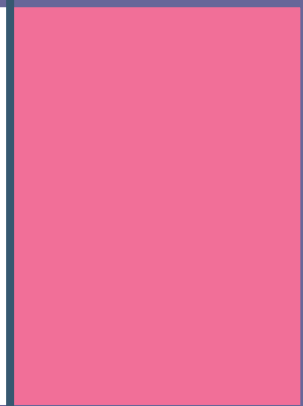
Consumentenelektronica, goed voor bijna 25% van de technische consumentengoederen, kende een omzetzijging van 5,4% in 2010. Televisietoestellen maken het gros uit van dit segment en kenden een lichte daling van hun omzet. De verkoop van LCD- en plasmaschermen daalde, terwijl ook hun prijzen blijven dalen. De doorbraak van LED- en 3D-televisie zorgt ervoor dat de omzetzijging van deze productgroep afgeremd werd. LED raakt geleidelijk aan ingeburgerd, de stap naar de 3D-televisie is nog iets groter door het beperkte programma-aanbod en door het verplichte gebruik van de 3D-bril. Onder consumentenelektronica vallen ook productgroepen zoals camcorders, navigatiesystemen en DVD-spelers. De lagere verkoopcijfers van deze producten, evenals hun gevoelige prijsdalingen, resulteren in omzetzijgingen van meer dan 10%.

DE RETAIL GROUP IN 2010

In 2010 had de Retail Group opnieuw af te rekenen met een belangrijke prijsdeflatie van haar belangrijkste producten. Daar bovenop kwam de vroege intrede van de winter die de eindejaarsverkoop danig in de war stuurde. Het gevolg was een daling van de bedrijfsopbrengsten van 5,1%. Deze daling deed zich ongeveer gelijkmatig voor in België bij Photo Hall en bij Hifi International in het Groothertogdom Luxemburg.

Op het vlak van de verschillende productlijnen, noteerde Photo Hall een groei van 4% in fototoestellen, dankzij het succes van reflexcamera's (+8%). De omzet uit telecom (GSM en GPS) stabiliseerde ondanks het succes van de smartphone en ondanks de toename van de verkoop in aantal stuks (+5%). De verkoop van televisietoestellen in aantal groeide 8%, maar door de gemiddelde prijsdaling kende de omzet een achteruitgang van 4%. De productlijnen video DVD en audio zetten de minst goede prestatie neer:





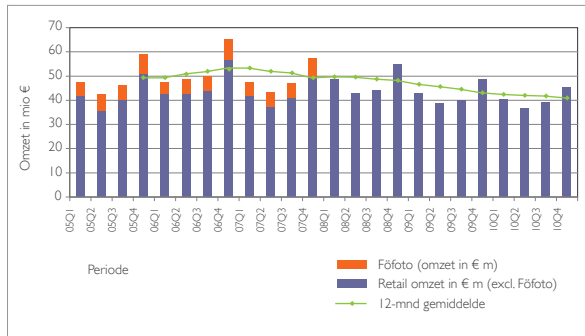
In Luxemburg realiseerde Hifi International met zijn gamma huishoudtoestellen (groot en klein) opnieuw een belangrijke dubbelcijferige omzetgroei (+17%). De omzet uit televisietoestellen bleef stabiel. In het domein informatietechnologie noteerde Hifi International een omzetsdaling van 6,6%. Het succes van tabletcomputers zoals de iPad kan de daling van notebooks en netbooks niet compenseren. Telecom (waaronder GPS-toestellen) en video DVD (DVD-spelers en videocamera's dalen, Blu-Ray spelers stijgen) realiseerden een meer dan gemiddelde daling.

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

KERNCIJFERS RETAIL GROUP

(in € miljoen)	2009	2010	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	169,92	161,32	-5,1%
REBIT	3,13	3,25	3,9%
REBITDA	5,28	5,03	-4,7%
EBIT	3,13	3,15	0,8%
EBITDA	5,28	4,98	-5,6%

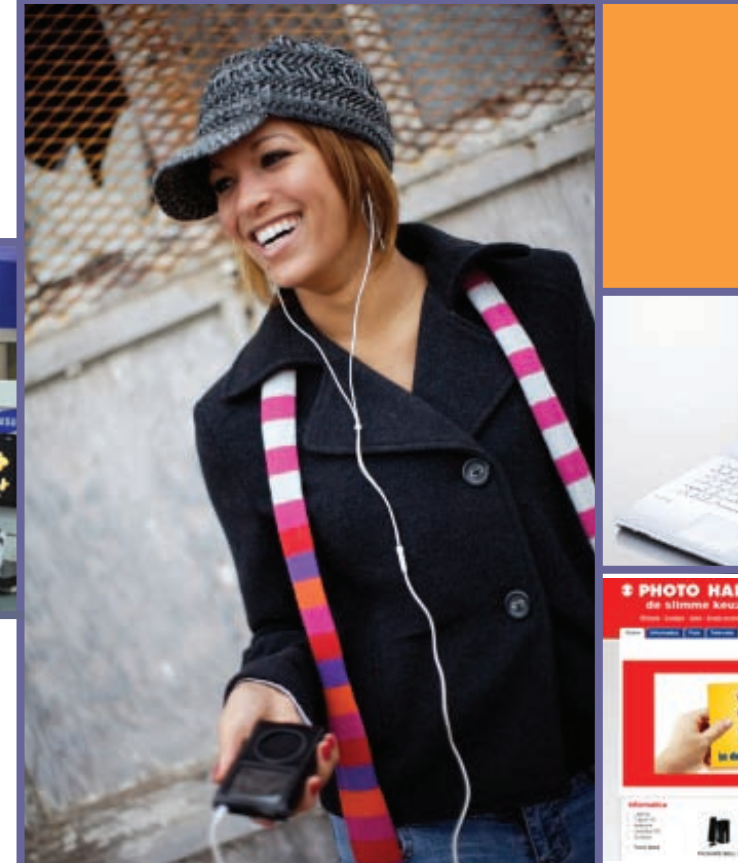
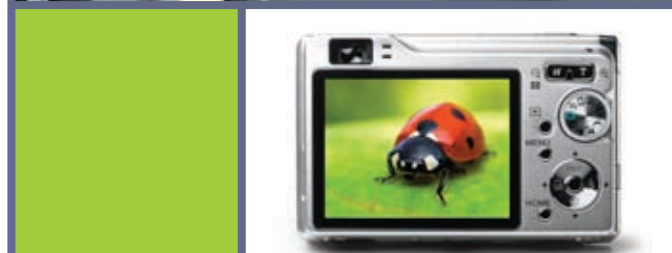
EVOLUTIE OP LANGERE TERMIJN



Deze grafiek geeft de evolutie van de kwartaalomzet weer sinds 2005. In de periode 2005 tot 2007 groeit de omzet geleidelijk. De omzetsdaling in 2008 is in hoofdzaak te wijten aan de deconsolidatie van het Hongaarse Föfoto, de minder goede economische omgeving in België en de sluiting van 2 winkels in Frankrijk. In 2009 kregen de retailactiviteiten in zowel België als Luxemburg de volledige impact van de economische crisis te verwerken. Ook in 2010 staan de verkoopcijfers nog onder druk van de economische crisis en prijsdeflatie van de meeste elektronica-producten. De daling van de bedrijfsopbrengsten in het vierde kwartaal van 2010 zijn voornamelijk te wijten aan de winterse weersomstandigheden in de maand december.

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, als informatie- en communicatiekanaal maar ook – en dit in toenemende mate – als additioneel verkoopkanaal. 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 'Hoe "de slimme keuze" maken?' 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 'enkel via internet' en worden voortdurend vernieuwd. 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 BDMA (Belgian Direct Marketing Association). De opgelegde regels hebben betrekking op:

- de bescherming van de privacy van de klant;
- het behandelen van klachten door het Comité van Toezicht;
- de transacties van het verkopen op afstand (bestelprocedure, dienst na verkoop, ...);
- het verstrekken van informatie aan de consument;
- de reclame-ethiek.

De verkoop via internet van Photo Hall kende een tweecijferige groei in 2010, maar situeert zich nog op een laag niveau.

PHOTO HALL: 'DE SLIMME KEUZE'

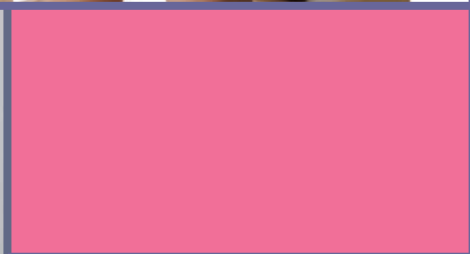
Een onderzoek in samenwerking met een marketingonderzoeksinstituut kwam tot de conclusie dat Photo Hall een goede positionering heeft in de retailmarkt, maar dat het deze te weinig benadrukt naar de markt toe. Daarom werd besloten de

slogan 'de slimme keuze' te lanceren. De 'slimme keuze' heeft betrekking op:

- **aangename winkels 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 de gespecialiseerde verkopers. Zij zullen de klant met plezier optimaal adviseren en als bemiddelaar optreden bij het oplossen van zijn problemen.
- **een zorgvuldige selectie van het beste en nieuwste wat de markt te bieden heeft,** tegen scherpe 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 bij te staan, zowel bij de aankoop, bij levering als via een sterke **dienst na verkoop.**

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.





TABLET PC'S: GROOT SUCCES, MAAR TEN KOSTE VAN ANDERE PRODUCTEN ?

De lancering van de iPad in 2010 kende een groot succes en zette de tablet PC op de kaart. Volgens het onderzoeksbureau IDC werden er in 2010 al 17 miljoen tablet PC's verkocht, een getal dat zou aangroeien tot 45 miljoen in 2011 en zelfs 70,8 miljoen in 2012. Apple's iPad zou in de beginfase 90% van de verkopen opeisen, een percentage dat eind 2010 zou gedaald zijn naar 75% door de opkomst van de Galaxy Tab van Samsung.

Apple dankt zijn succes aan het heruitvinden van de tablet PC. Oorspronkelijk waren de tablets zware apparaten die bediend

werden met een stylus pen. De iPad daarentegen is dun en licht en heeft een aanraakscherm dat vlot met de vingers bediend kan worden. Het apparaat is heel mobiel en steunt voornamelijk op internettoepassingen.

De grote vraag die zich stelt, is welke impact het succes van de tablet PC zal hebben op de verkoop van desktop PC's, notebooks of netbooks. Enkele fabrikanten zoals Acer en Samsung blijven positief m.b.t. de verkoop van notebooks en netbooks, maar in het algemeen kan niet ontkend worden dat er een negatieve impact zal zijn. Onderzoeksbureau's zoals Gartner stelden reeds hun voorspellingen van verkoopcijfers van PC's in 2010 en 2011 neerwaarts bij wegens de grote populariteit van tablets (van +17,9% naar +14,3% in 2010 en van +18,1% naar +15,9% in 2011). De PC-markt zou nog wel blijven groeien in 2011, maar minder snel. Door de sterke groei van de tablets zou de totale computemarkt in 2014 voor ongeveer 10% uit tablets bestaan.

Iedereen is het er echter over eens dat tabletcomputers geen vervanging zijn voor PC's, maar er is zeker een impact. Zo stellen consumenten de aankoop van PC's uit om de verdere evolutie en lancering van nieuwe apparaten af te wachten. De hype rond de iPad speelt eveneens een belangrijke rol.

Alhoewel de tabletcomputer veelal duurder is dan de netbook, lijkt dit het succes van de tabletcomputer niet in de weg te staan. Netbooks zijn sinds hun verschijnen in 2007 niet echt een succes geweest. Ze leunen immers teveel aan bij de netbook of laptop. De tablet is daarentegen een ideaal apparaat om mobiel te werken, niet om kantoorwerk mee te doen, maar om (snel en eenvoudig) informatie en media te raadplegen en lichte operaties uit te voeren. In die zin positioneert de tablet zich tussen de laptop en de smartphone.

Het grote verschil tussen tabletcomputers enerzijds en netbooks anderzijds, ligt in het gebruik. Tabletcomputers zijn ideaal voor content 'consumptie' (social networking, luisteren naar muziek,

bekijken van foto's en films, lezen, spelletjes spelen, ...), terwijl netbooks (en in feite ook laptops) meer voorbestemd zijn voor content 'creatie' (tekstverwerking, maken van spreadsheets, fotobewerking, ...). Aangezien 75% van de tijd die men besteedt aan de computer, gebruikt wordt voor content 'consumptie', is het niet onlogisch dat de tabletcomputer een mooie toekomst tegemoet gaat. En de nieuwe levensstijl evolueert in de richting dat men op elk moment en op elke plaats informatie wil raadplegen en daar biedt de tabletcomputer ook een antwoord op. Wat de 'creatie' van content betreft, is het duidelijk dat de gebruiker een toetsenbord en een groter scherm nodig heeft, het kleinere scherm van de netbook is dus niet echt een voordeel voor het succes op langere termijn van dit soort van toestel.

Het succes van de tabletcomputer heeft ook te maken met de hoeveelheid apps die beschikbaar zijn, meer dan het aantal bestaande PC-applicaties. Dat grote aantal apps verklaart ook de huidige dominantie van de iPad en van toestellen die gebruik maken van Google's besturingssysteem Android. Doordat de traditionele grote spelers in de elektronica-sector niet in staat zijn gebleken om echt vernieuwend uit de hoek te komen, heeft Apple de kans gekregen om een flinke voorsprong te nemen. Naar besturingssystemen toe wordt er veel verwacht van Android 3.0, een versie die volledig aangepast is aan de tablets. Research in Motion (Blackberry) daarentegen is pas begonnen met een eigen besturingssysteem nadat de iPad al succesvol was.

In een tweede fase kan het niet uitgesloten worden dat de tabletcomputer zal uitgerust worden met een aantal accessoires die nauwer aanleunen bij de traditionele computers zoals bijvoorbeeld docking stations (met toetsenbord). Maar belangrijker zijn de te verwachten prijsdalingen die de markt van tabletcomputers zal blijven ondersteunen, evenals een stortvloed van nieuwe modellen. Op de CES-beurs te Las Vegas begin 2011 werden immers 80 nieuwe tablets voorgesteld.

IMAGING GROUP

MARKTEVOLUTIE SINDS 2005

VERTREKPOINT IN 2005

ANALOOG versus DIGITAAL

- Analoge fotografie is duidelijk aan zijn neergang begonnen, de markten schatten een geleidelijke daling in over de volgende 10 jaar.
- Digitale fotografie begint aan zijn opmars, gestuwd door camerafabrikanten die een zeer grote markt zien opengaan.

PRODUCTEN

- Er wordt verwacht dat de consument die massaal camera's koopt ook massaal prints zal bestellen, waardoor de analoge neergang binnen enkele jaren zal kunnen worden gecompenseerd.
- De digitale afdruk is een eenvoudig product, waarbij de bestelling via internet zeer gemakkelijk is, en bovendien beperkte investeringen vergt in productie. Het houdt zelfs een vereenvoudiging van de processen in. Ter illustratie is hieronder een schematische weergave van de analoge en de digitale fotoproductie opgenomen.

OMGEVINGSFACTOREN

- Het internet is nog traag, Youtube wordt gelanceerd (Google bestaat op dat ogenblik al meer dan 5 jaar).



Schematische weergave analoge fotoproductie



Schematische weergave digitale fotoproductie



EVOLUTIE IN 2007

ANALOOG versus DIGITAAL

- Analoge afdrukken duiken veel sneller naar beneden dan oorspronkelijk gedacht, waardoor omzetten en cash-flows nog sneller dalen.
- Digitale prints groeien nog sterk maar de groei vertraagt en het is duidelijk dat er meer nodig zal zijn om de neergang van analoog te compenseren.

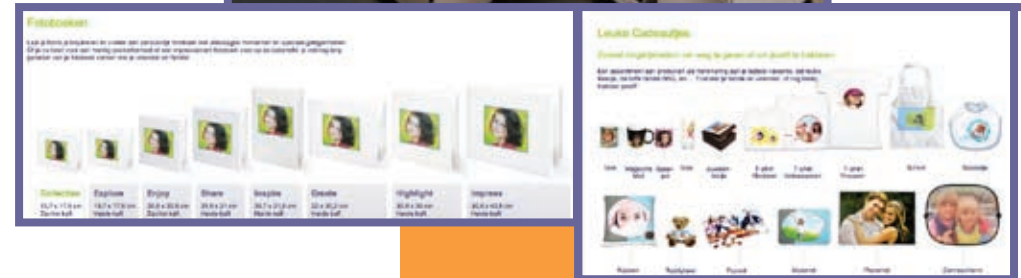
PRODUCTEN

- De nadruk ligt bij de verkoop van camera's en andere hardware, waardoor ook de omzet van de fotohandelaars uit fotoafwerking minder belangrijk wordt.
- Imaging Group speelt hierop in door Filmobel als groothandelaar verder uit te bouwen.
- Nieuwe fotoproducten, zoals fotoboeken, foto op doek en 'fotogifts' maken hun intrede; deze producten zullen de extra omzet moeten genereren die duidelijk niet van de prints alleen zal kunnen komen.
- Deze producten vragen om productontwikkeling en design, wat meerdere complexe stappen in het productieproces vereist. Ter illustratie is hieronder de productie flow chart voor fotoboeken opgenomen.
- Leveranciers van machines voor deze producten zijn er slechts met mondjesmaat en gezien de nog relatief lage volumes, is automatisatie nog geen optie.

OMGEVINGSFACTOREN

- Facebook en Twitter werden pas in 2006 gelanceerd, de iPhone in 2007.

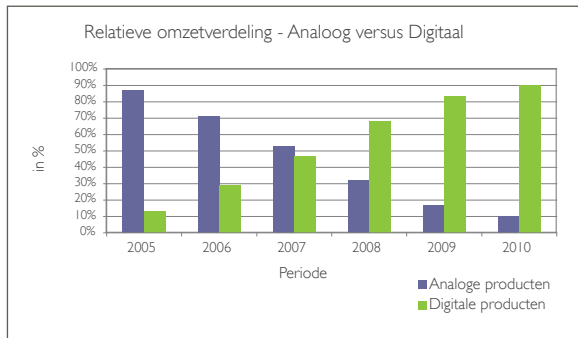
Productie flow chart fotoboeken



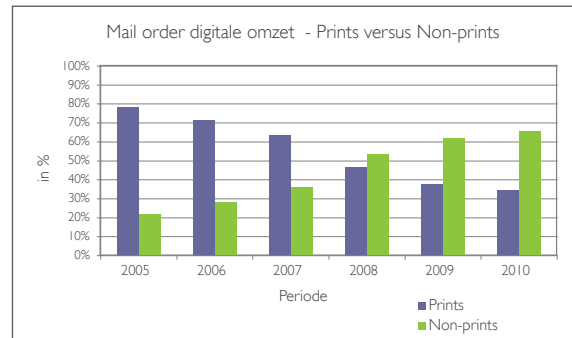
EVOLUTIE IN 2010

ANALOOG versus DIGITAAL

- Van analoge afdrucken is bijna geen sprake meer en dit amper 5 jaar nadat de daling begon.
- Digitale afdrucken maken nog slechts 25% uit van de totale digitale omzet, de rest komt van producten die nog maar enkele jaren bestaan, zoals fotoboeken.



Bron: Spector Photo Group



Bron: Spector Photo Group

PRODUCTEN

- Groei in digitale afdrucken topt af, de verwachting is eerder een lichte daling van dit eenvoudig product op termijn. Dit betekent ook dat het grootste deel van de productie bestaat uit de meer complexe producten, waardoor het proces meer en meer op assemblage lijkt.
- De groei in de nieuwe producten vertraagt (van triple digit naar double digit), maar door nieuwe initiatieven zoals toepassing van designs, betere software en versnelling van het internet, blijft er een mooie groei.
- Toch is er nood aan nieuwe toepassingen, want de consument wordt steeds mobieler, neemt steeds meer foto's met zijn smartphone, en de bestanden worden steeds groter en bevatten steeds meer informatie zoals locatie, tijd, rotatie, flits, gezichtherkenning, enz.

OMGEVINGSFACTOREN

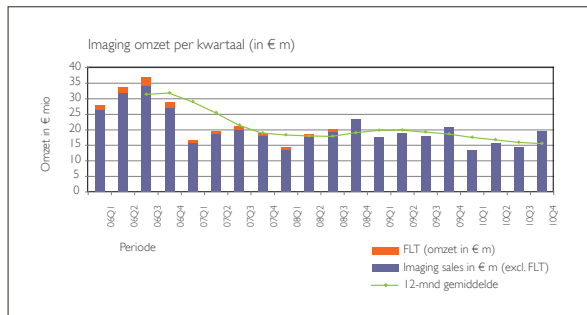
- Facebook en sociale media worden steeds belangrijker voor de consument. Doordat er meer mogelijkheden zijn om de beelden te delen met vrienden en familie worden deze media een deel van de marketingmix.
- Dit vergt steeds verdere investeringen in krachtige weboplossingen, en een continue bijsturing van mogelijkheden en toepassingen voor de consument (zoals o.a. integratie met Flickr; Picasa).
- De iPad wordt gelanceerd in 2010, een nieuw type computer voor de toekomst?



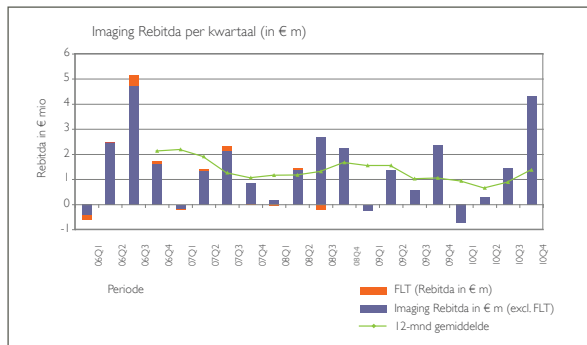


Binnen de Imaging Group hebben de evoluties van de voorgaande jaren ertoe geleid dat er een verder doorgedreven automatisatie nodig was, wat pas kon doorgevoerd worden na de centralisatie van de productie. Dit gebeurde in 2010 waardoor de volumes van de groep nu in Wetteren zijn gecentraliseerd, wat een sterke verbetering van de efficiëntie en de rentabiliteit tot gevolg had.

De groep evolueert dan ook meer en meer naar een volledig geïntegreerd internetmodel, waarbij zowel de creatie (online door de consument), de verwerking, de productie en de verzending naadloos door het Imaging platform worden aangestuurd en beheerd. De volle aandacht kan nu opnieuw gericht worden op het aantrekken van omzet.



Bron: Spector Photo Group



Bron: Spector Photo Group

De evolutie van de productmix van foto-afdrukken (prints) naar de nieuwe producten zoals fotoboeken, kaartjes, kalenders, 'gifts', ... (non-prints) heeft ook geleid tot een seizoensverschuiving. Waar tot 2007 het derde kwartaal het belangrijkste was, is dit vanaf 2008 geëvolueerd naar het vierde kwartaal. Dit blijkt ook uit voorgaande grafieken.

Binnen deze context heeft de Imaging Group er steeds voor gekozen zich te positioneren als meest gebruiksvriendelijke service, met een sterke kwaliteit en klantgerichtheid als speerpunten.

Bij de Imaging Group kan de consument met de minste inspanning schitterende producten maken van zijn foto's en dat tegen een faire prijs.

De strategie van de Imaging Group bestaat eruit om verder te groeien, zowel geografisch als in nieuwe kanalen, steunend op de sterktes van de groep.

- Geografische groei in landen waar we nog klein zijn (Spanje, Duitsland, Nederland, UK),
- Nieuwe kanalen: aanbieden van bestaande producten aan KMO's (boeken als catalogus, cards, wall deco), gifting markt, speciality retailers.

Deze strategie vergt nog verdere aanpassingen aan het webplatform. Deze zullen in de loop van 2011 worden doorgevoerd, zodat de activiteiten in deze nieuwe domeinen kunnen worden aangevat.

FOTOBOEKEN, KAARTJES, KALENDERS, AGENDA'S, ... EN STUDIO 100.

Het **fotoboek** is zonder twijfel het meest succesvolle digitale fotoproduct. Het is het ideale product bij uitstek om emoties vorm te geven en te vertalen in een tastbaar en blijvend product. Teneinde de klant nog meer mogelijkheden te bieden om zijn eigen

fotoboek op maat te ontwerpen, ontwikkelde de groep nieuwe software die de online (versus offline vroeger) creatie van een fotoboek mogelijk maakt. Deze werd gelanceerd in september 2010 en viel reeds in oktober 2010 in de prijzen.



Voor de tweede maal organiseerde Microsoft Zwitserland in nauwe samenwerking met de Best of Swiss Web Association de 'Best of Swiss Silverlight Awards'. De jury, voorgezeten door Prof. Dr. Markus Stolz van het Institut für Software van de Hochschule für Technik in het Zwitserse Rapperswil, had vooral aandacht voor aspecten zoals technologische innovatie, onconventionele design, stabiliteit, bruikbaarheid en commerciële relevantie van de voorgestelde oplossingen. De nieuwe online fotoboek editor van ExtraFilm kreeg de hoogste prijs, de 'Best of Swiss Silverlight – Gold 2010 Award', toegewezen.

De fotoboek software biedt eindeloze mogelijkheden tot het creëren van een eigen gepersonaliseerd fotoboek. Er zijn 8 formaten beschikbaar, van 13,7 x 17,5 cm tot 30,5 x 42,5 cm, 12 soorten kaften en 120 verschillende designs zorgen ervoor dat er zeker één geschikt is voor elke mogelijke gelegenheid. En voor wie nog meer wil, zijn er een paar leuke opties zoals een luxueuze cadeaudoos, hoogglans afwerking en notitiepagina's.



Enmaal de consument de stap gezet heeft naar het fotoboek, houdt niets hem of haar tegen om zelf **foto- of wenskaartjes**, of een **kalender** te ontwerpen. Net zoals bij de fotoboeken, biedt de online software heel veel mogelijkheden qua design en opmaak. Heel bijzonder zijn de 4YOU en 2Gether producten. De 4YOU-kaart is een kaart die uit vier luiken bestaat, bv. om een menukaart te presenteren. De 2Gether-kaart is een dubbelgevouwen kaart die in een bijpassend en klassevol hoesje en enveloppe wordt geleverd, ideaal dus voor speciale gelegenheden.

Jaar na jaar groeit de lijst met beschikbare **cadeautjes**, bedrukt met foto's naar keuze. Een mok, een spaarpot, een glas, T-shirts voor groot en klein, puzzels, keukenschorten voor de nieuwe hobbykoks, muismatten, zonneschermen, kussens tot zelfs een teddybeer of een juwelenkistje behoren tot de mogelijkheden die Spector Photo Group zijn klanten biedt.

Maar wat de kleinsten het meest zullen appreciëren, zijn waarschijnlijk de exclusieve **producten rond de Studio 100 - figuren**. Slabbetjes met Bumba, een kussen met Mega Mindy, een collageposter met Mega Toby, een bureaul kalender met K3, een wandkalender van het Huis Anubis, een fotocanvas met Kabouter Plop of een poster op PVC met Piet Piraat (forex). Elk kind vindt zijn gading in het uitgebreide productengamma.





VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

STAND VAN ZAKEN PER DIVISIE

Retail Group – Photo Hall

De retailactiviteiten binnen de Photo Hall Group realiseerden bedrijfsopbrengsten ten bedrage van EUR 161,32 miljoen in 2010, een daling met 5,1% tegenover EUR 169,92 miljoen in 2009. Net als in 2009 speelde prijsdeflatie van de meeste elektronica een grote rol bij deze daling. Daarbij kwamen de winterse weersomstandigheden die in december 2010 veel consumenten thuis hielden. Het einde van het jaar is traditioneel de belangrijkste periode voor onze retailactiviteiten, waardoor de tegenvallende weersomstandigheden zwaar doorwogen op het jaarcijfer. Ter vergelijking: marktonderzoek van GfK leert dat de omzet van consumentenelektronica in België met 5,4% daalde in 2010 (persbericht GfK van 17 februari 2011).

De REBIT van de Retail Group steeg met 3,9% tot EUR 3,25 miljoen euro, de REBITDA daalde met 4,7% tot EUR 5,03 miljoen euro.

Op het vlak van de productlijnen, noteerde de Photo Hall Group een groei van 4% in fototoestellen, dankzij het succes van reflexcamera's (+8%). De omzet uit mobiele telefonie kende een belangrijke groei (+11%) dankzij het succes van de smartphone. De verkoop van televisietoestellen groeide met 8% in aantal. Door de gemiddelde prijsdaling kende de omzet echter een achteruitgang van 4%.

In Luxemburg realiseerde Hifi International met zijn gamma huishoudtoestellen (groot en klein) opnieuw een belangrijke dubbelcijferige omzetgroei (+17%). De omzet uit televisietoestellen bleef stabiel. In het domein informatietechnologie no-

teerde Hifi International een omzetzijging van 6,6%. Het succes van tabletcomputers zoals de iPad kan de daling van notebooks en netbooks niet compenseren.

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

In de loop van 2010 werden er 4 nieuwe winkels in België geopend, nl. te Houthalen, Lommel, Ciney en Libramont. Tevens werden er 3 gesloten en kwam een franchisewinkel in eigen beheer. In het Groot-Hertogdom Luxemburg bleef het aantal winkels gelijk. Op het eind van 2010 telde Photo Hall België 91 winkels, Hifi International had 17 winkels. Photo Hall België en Hifi International hebben tevens elk een e-commerce verkooppunt.

Aantal verkooppunten	2009	2010
België		
eigen winkels	86	88
e-commerce	1	1
onder franchising	4	3
Luxemburg		
eigen winkels	17	17
e-commerce	1	1
Subtotaal		
eigen winkels	103	105
e-commerce	2	2
onder franchising	4	3
Totaal aantal verkooppunten	109	110

Imaging Group - Photomedia

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group bedroegen 62,68 miljoen in 2010, een daling met 16,2% ten opzichte van 2009. De REBIT evolueerde van EUR -1,98 miljoen in 2009 naar EUR 1,65 miljoen in 2010. De REBITDA liet een stijging van 31% optekenen en kwam uit op EUR 5,36 miljoen.

De rentabiliteit is gevoelig verbeterd als gevolg van de snelle en succesvolle uitvoering van de automatisering in productie en logistiek en van de integratie van de productie-activiteiten van het Zweedse labo in Wetteren. De website werd verder ontwikkeld waardoor deze nu ook de mogelijkheid biedt om online fotoboeken te maken. Na een eerste fase die gekenmerkt werd door een transitie van analoge naar digitale prints en een tweede fase van exponentiële groei van de fotorelateerde producten, betreedt de groep een derde fase van tweecijferige groei in fotorelateerde producten gecombineerd met een verhoogde rentabiliteit. Op jaarbasis worden de bedrijfsopbrengsten negatief beïnvloed door de stopzetting van de handel in fotopapier als gevolg van een beslissing van de leverancier.

De bedrijfsopbrengsten uit **digitale mail-order** activiteiten (ExtraFilm) stegen over het volledige jaar met 1% t.o.v. 2009, de analoge activiteiten daalden met 43%. Hierdoor vertegenwoordigt digitale fotografie 90% van de mail-order bedrijfsopbrengsten (81% in 2009, 70% in 2008), analoge fotografie staat nog slechts voor 10%.

Door de belangrijke aanpassingen van het productieproces en aanpassingen van de website naar online toepassingen, werden er gedurende de eerste negen maanden van 2010 minder marketingacties gevoerd. Op jaarbasis daalden hierdoor de

volumes. Daarentegen steeg de rentabiliteit. In het vierde kwartaal van 2010 lieten de digitale mail-order activiteiten opnieuw een mooie groei noteren; de omzet steeg met 7%, het aantal fotoboeken groeide met 24%.

Filmobel, de groothandel van hardware voor de fotovakhandel, kende een stabilisatie van de omzet in 2010. De rentabiliteit daarentegen verbeterde gevoelig.

Het merk **Spector**, dat uitsluitend gebruikt wordt voor de relatie met de **fotohandelaar**, kende in 2010 een omzetsdaling, doch minder uitgesproken dan in 2009.

BELANGRIJKE ELEMENTEN OMTRENT DE GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE

RECURRENTE RESULTATEN UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN
Spector Photo Group realiseerde in het boekjaar 2010 bedrijfsopbrengsten van EUR 223,35 miljoen (-8,5%) en een REBIT van EUR 4,63 miljoen (+647%) tegenover respectievelijk EUR 243,98 miljoen en EUR 0,62 miljoen in 2009. Op het niveau van de REBITDA kende Spector Photo Group een vooruitgang van 13,4%, van EUR 8,84 miljoen naar EUR 10,03 miljoen.

NIET-RECURRENTE ELEMENTEN UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De niet-recurrente elementen bedragen EUR 1,50 miljoen en omvatten in hoofdzaak de sluitingskosten van het productielabo in Zweden en een gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het gebouw te Tanumshede (Zweden). Op basis van de actuariële berekening en een diepgaande risico-analyse werd beslist om een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH

– Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishingactiviteiten.

Rekening houdende met deze niet-recurrente elementen steeg de EBIT op groepsniveau van EUR 0,62 miljoen naar EUR 3,13 miljoen (+406%), de EBITDA nam 7,9% toe tot EUR 9,54 miljoen.

Vanaf 1 juli 2010 worden de 'Extern verworven klantenrelaties' overeenkomstig IAS 38 §88 beschouwd als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. De gewijzigde marktomstandigheden door de technologische evolutie – met onder meer een wijziging in de benadering van de klant, een wijziging in de aanwervingskanalen en een gewijzigd gedragspatroon van de klant tot gevolg – worden weerspiegeld in de historiek van de klantenrelaties die Spector Photo Group de laatste vier à vijf jaar heeft opgebouwd. Op basis van een analyse van alle relevante factoren kan er geen voorspelbare beperking worden gesteld voor de periode waarin verwacht wordt dat deze activa een netto-instroom aan geldmiddelen zullen genereren. Een beperkte levensduur met een lineair afschrijvingsritme van 7 jaar beantwoordt dan ook niet langer aan de reële situatie. De extern verworven klantenrelaties worden overeenkomstig IAS 38 § 107 en § 108 niet afgeschreven, maar ondergaan jaarlijks impairment testen om na te gaan of deze activa overeenkomstig IAS 36 een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. De impairment test heeft aangetoond dat een bijzondere waardevermindering niet vereist is. De wijziging in de beoordeling van de gebruiksduur van "beperkt" naar "onbepaald" werd verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8.

FINANCIEEL RESULTAAT

Het financiële resultaat over het boekjaar 2010 kende opnieuw een verbetering en bedroeg EUR -3,45 miljoen tegenover EUR -4,29 miljoen in 2009. De verbetering van EUR 0,85

miljoen is in hoofdzaak het gevolg van lagere financiële lasten (EUR -0,60 miljoen) en lagere negatieve wisselkoersverschillen (EUR -0,36 miljoen).

BELASTINGEN

In 2010 realiseerde Spector Photo Group een positief belastingresultaat van EUR 0,41 miljoen tegenover EUR 0,95 miljoen in 2009. De actuele belastingen bedragen EUR -0,63 miljoen. De uitgestelde belastingen bedragen EUR 1,05 miljoen positief.

BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De beëindigde bedrijfsactiviteiten in het boekjaar 2009 omvatten het Hongaarse Föfoto uit de Retail Group dat op 4 juni 2009 via een MBO verkocht werd. Het negatieve resultaat bedroeg toen EUR 1,06 miljoen. In 2010 waren er geen beëindigde bedrijfsactiviteiten.

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

In het boekjaar 2010 werd een winst van EUR 0,10 miljoen gerealiseerd, tegenover een verlies van EUR 3,79 miljoen in het boekjaar 2009. De verbetering van het resultaat met EUR 3,88 miljoen t.o.v. het boekjaar 2009 kan als volgt verklaard worden:

- Bedrijfsresultaat: verbetering met EUR 2,52 miljoen.
- Financieel resultaat: verbetering van EUR 0,85 miljoen.
- Belastingen: vermindering van EUR 0,54 miljoen.
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten: verbetering van EUR 1,06 miljoen.

INVESTERINGEN

De investeringen in 2010 bedroegen EUR 4,07 miljoen, waarvan EUR 1,98 miljoen in materiële vaste activa en EUR 2,09 miljoen in immateriële activa. De investeringen voor de Retail Group (EUR 1,18 miljoen) hebben in hoofdzaak betrekking op de uitrusting en inrichting van de winkels.

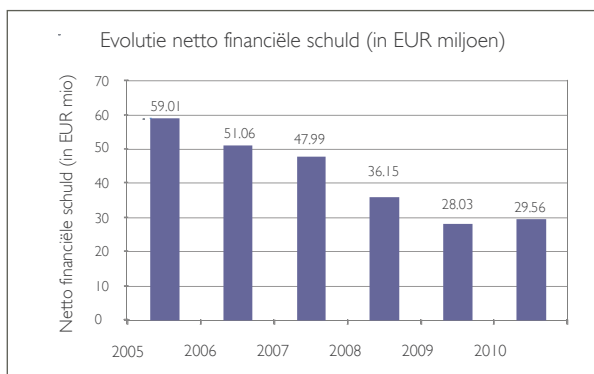
De Imaging Group investeerde voornamelijk in machines voor het vervaardigen van fotoboeken en 'fotogifts' in het kader van het automatiseringsproject van de productie te Wetteren, namelijk EUR 0,78 miljoen. De investeringen in diverse software beliepen EUR 0,72 miljoen. De werving van externe klantenrelaties bedroeg EUR 1,37 miljoen.

DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2010 geen dividend uit te keren.

BALANS

Het balanstotaal kende een lichte toename van EUR 121,54 miljoen eind 2009 naar EUR 122,97 miljoen. De belangrijkste elementen zijn de volgende:



- De netto financiële schuld bedraagt per eind 2010 EUR 29,56 miljoen tegenover EUR 28,03 miljoen eind 2009. De mindere

verkoop op het einde van het jaar leidde tot een hogere voorraad en dus hogere financiering op korte termijn.

- De langetermijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium werd eind 2010 heronderhandeld en werd verlengd. De nieuwe kredietvoorwaarden liggen in lijn met de vorige. Een belangrijk deel van de financiële schuld op korte termijn werd hierdoor overgeboekt naar financiële schuld op lange termijn.
- Het eigen vermogen stijgt van EUR 29,10 miljoen eind 2009 naar EUR 30,48 miljoen eind 2010 (0,86 euro per aandeel), vnl. door een positieve impact op de omrekeningsreserves van EUR 1,28 miljoen.
- De netto boekwaarde van de externe klantenrelaties bedraagt EUR 8,90 miljoen, waarvan EUR 7,59 miljoen extern verworven klantenrelaties en EUR 1,30 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De rubriek voorraden stijgt met EUR 4,72 miljoen, een weerspiegeling van de minder dan verwachte retailverkopen op het einde van het boekjaar.
- De vaste activa dalen EUR 2,66 miljoen euro, enerzijds ten gevolge van de jaarlijkse afschrijvingen, anderzijds ten gevolge van de verkoop van het Zweedse labo.

VERWACHTINGEN 2011

De marktevolutie blijft onzeker voor de Retail Group, waardoor geen vooruitzichten geformuleerd kunnen worden.

De Imaging Group verwacht voor 2011 opnieuw een groei van de omzet en een verdere verbetering van de rentabiliteit, dankzij de belangrijke automatiseringen in productie en logistiek die medio 2010 uitgevoerd werden en die in 2011 over de volle 12 maanden hun impact zullen hebben.

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.

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 15 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.

Vanaf 1 juli 2010 worden de 'Extern verworven klantenrelaties' overeenkomstig IAS 38 §88 beschouwd als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. De gewijzigde marktomstandigheden door de technologische evolutie – met onder meer een wijziging in de benadering van de klant, een wijziging in de aanwervingskanalen en een gewijzigd gedragspatroon van de klant tot gevolg – worden weerspiegeld in de historiek van de klantenrelaties die Spector Photo Group de laatste vier à vijf jaar heeft opgebouwd. Op basis van een analyse van alle relevante factoren kan er geen voorspelbare beperking worden gesteld voor de periode waarin verwacht wordt dat deze activa een netto-instroom aan geldmiddelen zullen genereren. Overeenkomstig IAS 38 § 107 en § 108 worden de extern verworven klantenrelaties niet langer afgeschreven, maar ondergaan jaarlijks impairment testen om na te gaan of deze activa overeenkomstig IAS 36 een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Door de combinatie van enerzijds het beperken van de investeringen door middel van het "Lifetime Value"-concept en anderzijds de jaarlijkse impairment testen, 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

In 2010 heeft er zich geen tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van de bestuurders voorgedaan in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Tijdens het jaar 2010 heeft zich ook geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 28 maart 2011 besliste de Raad van Bestuur de langetermijnlening aan Photomedia NV, zoals omschreven in de leningsovereenkomst d.d. 23 februari 2006, te converteren in kapitaal van Photomedia NV. Op 31 maart 2011 bedroeg de openstaande schuld EUR 24 076 761,96, gewaardeerd aan nominale waarde. Als tegenprestatie voor de inbreng in natura werden er 49 580 nieuwe aandelen gecreëerd met dezelfde rechten en dezelfde voordelen als de bestaande aandelen. Het doel van deze kapitaalverhoging is enerzijds de versteviging van de kapitaalstructuur en dus ook de eigen vermogenstructuur van Photomedia NV en anderzijds om Photomedia NV toe te laten een nieuwe kredietfaciliteit te bekomen bij NIBC Bank NV.

Op 7 april 2011 heeft Photomedia NV (Imaging Group) een kredietovereenkomst afgesloten met NIBC Bank NV. Het betreft een totaal pakket van EUR 14,8 miljoen, waarvan EUR 6,8 miljoen termijnkredieten en EUR 8 miljoen roll-over kredietfaciliteit. De looptijd voor het totale pakket bedraagt 5 jaar. De op 12 september 2000 door NIBC verworven participatie-

certificaten in Spector Coördinatiecentrum NV voor EUR 12,5 miljoen werden door NIBC overgedragen aan Photomedia NV. Hierdoor verdwijnen de hieraan verbonden (onder IFRS uitgedrukte) schuld en bijhorende rentelast uit de geconsolideerde cijfers.

De nieuw overeengekomen lening- en faciliteitenovereenkomst zal de Imaging Group toelaten om enerzijds haar balans te verbeteren en anderzijds haar rentelasten gevoelig te verlagen. Bovendien breidt de Imaging Group hierdoor zijn kortetermijnleningscapaciteit uit.

WERKZAAMHEDEN OP GEBIED VAN ONDERZOEK & ONTWIKKELING

Gezien de aard en activiteiten van de vennootschap waren er in 2010 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 38 ('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 140 ('000) toegekend voor prestaties met betrekking tot de audit in de verbonden ondernemingen waarmee Spector Photo Group een groep vormt.

In het boekjaar 2010 ontvingen het College van Commissarissen en de lokale revisoren een aanvullende vergoeding van in

totaal EUR 18 ('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 verbonden 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 ARTIKEL 526 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in het Wetboek van Vennootschappen. 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.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance Code

Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur

Samenstelling en werking van de comités

Dagelijkse leiding

Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, de comités en individuele bestuurders

Risicobeheer

Aandeelhoudersstructuur

Informatie ingevolge artikel 34 KB 14 november 2007

Remuneratieverslag

Korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur

CORPORATE GOVERNANCE CODE

Spector Photo Group NV verbindt zich tot het naleven van alle toepasselijke wettelijke bepalingen inzake Corporate Governance. Het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 juni 2010) bepaalt dat de Belgische Corporate Governance Code 2009 ("de Code"), van toepassing op de verslagjaren die aanvangen op 1 januari 2009 of later, als enige code geldt in de zin van artikel 96 §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Spector Photo Group NV

hanteert deze code als referentiecode. De Code is beschikbaar op de website van de Commissie Corporate Governance, www.corporategovernancecommittee.be.

De voornaamste aspecten van het corporate governance-beleid van Spector Photo Group NV worden weergegeven in het Corporate Governance Charter dat geraadpleegd kan worden op de website www.spectorphotogroup.com. Het Corporate Governance Charter wordt op regelmatige tijdstippen geactualiseerd.

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 de "pas toe of leg uit"-regel.

SAMENSTELLING EN WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 9 leden, waarvan 6 niet-uitvoerende leden.

De rollen en verantwoordelijkheden van de leden van de Raad van Bestuur, de samenstelling, structuur en organisatie worden gedetailleerd beschreven in het Corporate Governance Charter van Spector Photo Group NV.

Per 31 december 2010 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam		Niet-uitvoerend bestuurder	Onafhankelijk bestuurder	Auditcomité	Benoemings- en remuneratiecomité	Looptijd van het huidige mandaat
De heer Tonny Van Doorslaer	◊					Tot 11 mei 2011
De heer Philippe Vlerick	x	x			x	Tot 11 mei 2011
Veau NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	x	x	x		◊	Tot 11 mei 2011
Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Jonas Sjögren	x	x				Tot 31 december 2010
Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve	x	x	x	x		Tot 11 mei 2011
MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen	x	x	x	◊	x	Tot 11 mei 2011
Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe	x	x	x	x		Tot 11 mei 2011
De heer Christophe Levie	x					Tot 11 mei 2011
De heer Stef De corte	x					Tot 11 mei 2011

◊ Voorzitter

x Lid

Looptijd van de huidige mandaten

Met uitzondering van Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Jonas Sjögren, die haar ontslag aanbood met ingang van 31 december 2010, vervallen de bestuursmandaten onmiddellijk na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011.

De Raad van Bestuur wenst de heer Jonas Sjögren te bedanken voor zijn jarenlange inzet en bijdrage tot het goed bestuur van de vennootschap.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 voor om:

- het ontslag van Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Jonas Sjögren, met ingang van 31 december 2010, te aanvaarden.
- tot bestuurder te benoemen:

- de heer Tonny Van Doorslaer, uitvoerend bestuurder;
- de heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder;
- VEAN NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste, niet-uitvoerend bestuurder;
- Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve, niet-uitvoerend bestuurder;
- MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen, niet-uitvoerend bestuurder;
- Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe, niet-uitvoerend bestuurder;
- VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer, niet-uitvoerend bestuurder;

- de heer Christophe Levie, uitvoerend bestuurder;
 - de heer Stef De corte, uitvoerend bestuurder;
- en dit voor een periode van 3 jaar, ingaand vanaf 11 mei 2011, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

- op basis van de bij de Vennootschap gekende gegevens, alsmede uit de door de bestuurders aangereikte informatie, de onafhankelijkheid vast te stellen van de bestuurders MCM BVBA, Norbert Verkimpe BVBA en Patrick De Greve BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, aangezien zij aan alle criteria betreffende onafhankelijkheid, opgenomen in artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code 2009, voldoen.

Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 zal de Raad van Bestuur vanaf die datum als volgt samengesteld zijn:

Naam		Niet-uitvoerend bestuurder	Onafhankelijk bestuurder	Looptijd van het mandaat
De heer Tonny Van Doorslaer	◇			Tot 14 mei 2014
De heer Philippe Vlerick	x	x		Tot 14 mei 2014
Veau NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	x	x		Tot 14 mei 2014
Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve	x	x	x	Tot 14 mei 2014
MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen	x	x	x	Tot 14 mei 2014
Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe	x	x	x	Tot 14 mei 2014
VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer	x	x		Tot 14 mei 2014
De heer Christophe Levie	x			Tot 14 mei 2014
De heer Stef De corte	x			Tot 14 mei 2014

◇ Voorzitter

x Lid

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.

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 chief 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 Photo Hall Multimedia (Retail Group) en Photomedia (Imaging Group) onafhankelijk opereren met elk een eigen strategie en een eigen beslissings- en financiële structuur, 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.

Drie uitvoerende en vijf niet-uitvoerende bestuurders

In de mate dat de Algemene Vergadering van 11 mei 2011 de aanstelling aanvaardt van de bestuurders zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur, zullen er vanaf die datum zes niet-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 artikel 524 §4 van het Wetboek van Vennootschappen.

In de mate dat de Algemene Vergadering van 11 mei 2011 de aanstelling aanvaardt van de bestuurders zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur, zal VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, niet langer als een onafhankelijke bestuurder beschouwd worden. Een bestuurder

die meer dan drie opeenvolgende mandaten de functie van niet-uitvoerend bestuurder heeft uitgeoefend, wordt immers niet langer als onafhankelijke bestuurder beschouwd volgens de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen.

Met het voorstel tot benoeming van VIT NV, vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, heeft de Raad van Bestuur reeds inspanningen genomen om genderdiversiteit te bekomen binnen de Raad van Bestuur.

Bestuursmandaten bij andere vennootschappen

De beknopte curricula van de leden van de Raad van Bestuur (zie pagina's 39 tot en met 42 van dit document) bevatten telkens ook hun voornaamste bestuursmandaten bij andere vennootschappen.

Interne maatregelen ter bevordering van goede corporate governance-praktijken

Op basis van de indicatieve publicatieschema's voor 2011 heeft de Raad van Bestuur voor zichzelf de volgende "gesloten periodes" vastgelegd:

- van 11 april 2011 tot en met 12 mei 2011,
- van 30 juli 2011 tot en met 31 augustus 2011,
- van 27 september 2011 tot en met 28 oktober 2011,
- van 8 februari 2012 tot en met 9 maart 2012.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur in 2010

In 2010 vonden 8 vergaderingen plaats, onder het voorzitterschap van Tonny Van Doorslaer.

Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2010, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2009 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2010. De vergadering van december 2010 had als specifiek agendapunt de goedkeuring van de gewijzigde en aangepaste faciliteitenovereenkomst met het bankconsortium inzake Photo Hall Multimedia.

Op de overige vergaderingen boog de Raad van Bestuur zich vooral over de periodieke rapportering rond de resultaten van de groep, de financiële situatie van de onderneming, de investeringsstrategie en de aanbevelingen door de comités van de Raad van Bestuur zoals de wijzigingen op bestuursvlak, de samenstelling van de comités en de jaarlijkse beoordeling van de leden van het Executive Committee. 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.

Op 60 mogelijke aanwezigheden (2 vergaderingen x 7 bestuurders, 1 vergadering x 6 bestuurders en 5 vergaderingen x 8 bestuurders) waren er 9 verontschuldigungen. De heer Christian Dumolin (bestuurder tot 14 april 2010) en de heer Patrick De Greve hebben zich één maal verontschuldigd en de heer Jonas Sjögren heeft zich zes maal verontschuldigd. Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2010 alle beslissingen bij volledige consensus.

Belangenconflicten

In overeenstemming met artikel 523 van de Wet op de Vennootschappen moet een bestuurder die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft

dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur; dit mededelen aan de andere bestuurders vóór de Raad van Bestuur een besluit neemt. De desbetreffende bestuurder zal niet deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Bestuur over deze verrichtingen of beslissingen, noch aan de stemming in dat verband.

In 2010 hebben zich geen situaties voorgedaan waarbij een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belangenconflict had met de Raad van Bestuur. Noch heeft zich een situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

De relatie van de Raad van Bestuur met de verbonden ondernemingen

Spector Photo Group NV bezit – direct en/of indirect – in al haar verbonden dochterondernemingen minimum 95% van de aandelen en in FLT (Fotolabore Tagliabue) 49%. Zie ook: pagina 67 en 103 voor een volledig overzicht, met de exacte deelnemingen.

SAMENSTELLING EN WERKING VAN DE COMITÉS

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

Het Auditcomité is uitsluitend samengesteld uit onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders en voldoet hiermee aan de vereisten van samenstelling die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code en aan artikel 526bis Wetboek van Vennootschappen.

Tevens in overeenstemming met artikel 526bis Wetboek van Vennootschappen beschikt minstens één lid van het Auditcomité over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit.

De heer Geert Vanderstappen, onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder; 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 2010

Het Auditcomité kwam 4 maal samen in 2010. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2010. Eén ver-

gadering was gewijd aan de jaarlijkse "impairment testen overeenkomstig IAS 36" 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 status van de projecten inzake interne controle en risicobeheerssystemen, de hernieuwing van het mandaat van de commissaris, het programma, de activiteiten en de evaluatie van de interne audit en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Alle leden woonden de vergaderingen bij.

Benoemings - en Remuneratiecomité

Samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité

De Raad van Bestuur van 14 mei 2008 heeft de volgende leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité 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.

Op de Raad van Bestuur van 21 juni 2010 werd beslist om Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren, als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité te vervangen door MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen.

Door de aanstelling van een onafhankelijke bestuurder ter vervanging van Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren, voldoet de samenstelling van het Benoemings-

en Remuneratiecomité aan de bepalingen van artikel 526quater Wetboek van Vennootschappen en aan de principes van de Corporate Governance Code 2009.

Ingevolge de bepalingen van artikel 526quater zal op de eerstvolgende Raad van Bestuur na de Algemene Vergadering van 11 mei 2011 voorgesteld worden om het Benoemings- en Remuneratiecomité op te splitsen in enerzijds een Benoemingscomité en anderzijds een Remuneratiecomité, waarbij inzake samenstelling van het Remuneratiecomité rekening zal worden gehouden met de vereisten van artikel 526quater §2 Wetboek van Vennootschappen en de principes van de Corporate Governance Code 2009.

Conform de bepalingen terzake 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 Remuneratiecomité in 2010

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam 2 maal samen in 2010 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.

DAGELIJKSE LEIDING

Gedelegeerd Bestuurder

Conform artikel 19 van de statuten is de bevoegdheid van het dagelijks bestuur gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder.

De gedelegeerd bestuurder of twee gezamenlijk optredende bestuurders vertegenwoordigen de onderneming in rechte en feite. De Raad van Bestuur van Spector Photo Group NV heeft de heer Tonny Van Doorslaer aangesteld als gedelegeerd bestuurder. Door de combinatie met de functie van Voorzitter is de heer Tonny Van Doorslaer aldus Executive Chairman. Aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal gehouden worden op 11 mei 2011, onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering, desgevallend op 14 juni 2011 om 15.00 uur indien het wettelijke quorum niet werd behaald, wordt voorgesteld om de statuten aan te passen zodat de functie van Executive Chairman tevens een statutaire basis zal hebben.

Executive Committee

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

- Tonny 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 artikel 524bis Wetboek van Vennootschappen.

Aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om de statuten van de vennootschap aan te passen door invoeging van een nieuw artikel dat de Raad van Bestuur machtigt om in de toekomst, indien zij dit nodig acht, een directiecomité overeenkomstig artikel 524bis Wetboek van Vennootschappen, op te richten.

EVALUATIEPROCES VAN DE RAAD VAN BESTUUR, DE COMITES EN INDIVIDUELE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur zal onder leiding van de Voorzitter in 2011 een evaluatie uitvoeren naar zijn omvang, samenstelling

en prestaties; evenals deze van de comités en de individuele bestuurders.

Bij deze evaluatie zal de Raad van Bestuur beoordelen hoe de Raad van Bestuur of de comités werken, nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken, de prestaties van elke bestuurder evalueren en de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités afstemmen op de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités.

RISICOBEBEER

Beschrijving van de risico's en onzekerheden

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.

Liquiditeitsrisico

De langetermijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium werd eind 2010 heronderhandeld en verlengd tot 31 december 2015. De nieuwe kredietvoorwaarden liggen in lijn met de vorige. De beschikbaarheid van kredieten hangt dus samen met de mate waarin de groep erin slaagt om vrije kasstromen voort te brengen waarmee ze tussen 2010 en 2011 haar financiële schuldpositie verder kan afbouwen. De groep beheert dit risico door een transparante en constructieve relatie uit te bouwen met het bankconsortium.

Kredietrisico

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 2010. Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt als de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

Valutarisico

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, de Noorse kroon 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 en de concurrentiepositie.

Voor de Retail Group zijn de marktgebonden risico's gerelateerd aan prijsdeflatie, het consumentengedrag en de concurrentiepositie.

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. Hoewel 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 blijft de druk op de bedrijfsopbrengsten binnen de Retail Group aanhouden. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van duurdere consumptiegoederen.

Risico's met betrekking tot betwistingen

De Vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen zijn betrokken in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt en waarvoor desgevallend provisies werden aangelegd. Betreffende de dochtervennootschap Vivian Photo Products NV is er nog een fiscaal geschil - daterend van boekjaar 1991 - dat bij het Hof van Beroep aanhangig is gemaakt. De litigieuze belasting bedraagt EUR 479 ('000), verhoogd met intresten tot EUR 810 ('000); waarvoor een provisie is aangelegd.

Inzake de belastingsclaim met betrekking tot Extra Film A/S (Norway) - waarbij de vennootschap zou onderworpen worden aan een exit tax terwijl de vennootschap nooit heeft opgehouden te bestaan - werd beroep aangetekend tegen de gevestigde aanslag. Overeenkomstig IAS 37 §14 dient er geen voorziening te worden opgenomen.

Beschrijving van de interne controle- en risicobeheerssystemen

Het Executive Committee ziet toe op de ontwikkeling en handhaving van interne controle- en risicobeheerssystemen die redelijke zekerheid bieden betreffende het verwezenlijken van de doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en de naleving van de toepasselijke wetten en reglementen.

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. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de genomen maatregelen volledig efficiënt zullen zijn in alle mogelijke omstandig-

heden 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.

De analyse van de risico's rondom het plannen, organiseren, sturen en controleren van de activiteiten werd verder uitgewerkt en gestructureerd. Dit Enterprise Risk Management (ERM) project behelst het risicomanagement 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 project wordt opgevolgd door het Auditcomité. Het ERM systeem zal na implementatie ook systematisch geëvalueerd worden door het Auditcomité.

Het interne audit departement van Spector Photo Group ziet erop toe dat het risicobeheersproces wordt nageleefd, dat de minimale interne controlevereisten worden nageleefd en dat de identificatie en het beheer van de risico's op een doeltreffende manier wordt uitgevoerd.

Het Auditcomité onderwerpt de systemen voor interne controle en risicobeheer van de onderneming aan een jaarlijkse controle. Tevens evalueert het Auditcomité op jaarlijkse basis de werking van het interne audit departement.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

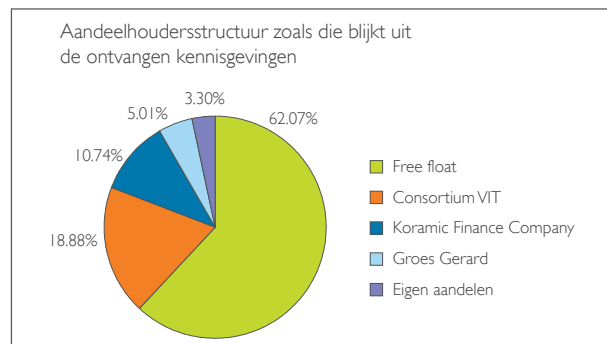
Structuur van het Aandeelhouderschap

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 FSMA (voorheen CBFA).

De Vennootschap ontving in 2010 de volgende kennisgevingen: Transparantieverklaring van 27 juli 2010 Audhumla SA, Boulevard Boulevard Royal 11, L – 2449 Luxemburg, gecontroleerd door Staffan Sjögren, heeft het FSMA (voorheen CBFA) en Spector Photo Group NV ingelicht dat het op 27 juli 2010 onder de statutaire drempel van 3% is gedaald.

De vorige kennisgeving, die dateert van 31 oktober 2008, vermeldde een belang van 1 514 304 aandelen of 4,14% van het totaal aantal stemrechten.

Spector Photo Group en zijn dochtervennootschappen bezitten 1 207 072 of 3,30% eigen aandelen. Het aantal eigen aandelen bleef ongewijzigd in 2010.



Meer gedetailleerde informatie over het aandeelhouderschap van de onderneming op datum van de jaarafsluiting is te vinden op pagina 103 van dit document.

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 warranhouder zijn aandelen respectievelijk obligaties of warrants op een effectenrekening aanhoudt, waarbij de onbeschikbaarheid van de desbetreffende aandelen of obligaties of warrants tot op de datum van de Algemene Vergadering wordt vastgesteld op de plaatsen en tegen het tijdstip aangegeven in de oproepingsbrief, hetzij op grond van de neerlegging van een door de erkende rekeninghouder of door de vereffeninginstelling opgesteld attest waarbij de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen of obligaties of warrants tot op de datum van de Algemene Vergadering wordt vastgesteld op de plaatsen aangegeven in de oproepingsbrief, zulks ten minste drie werkdagen en ten hoogste zes werkdagen vóór de datum bepaald voor

de bijeenkomst van de Algemene Vergadering, dit alles onder voorbehoud van latere wetwijzigingen daaromtrent.

Gelet op de nakende wetwijziging (wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen) die een aantal fundamentele wijzigingen zal doorvoeren aan de huidige regelgeving aangaande het bijeenroepen en houden van algemene vergaderingen van naamloze vennootschappen, wordt aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal gehouden worden op 11 mei 2011, onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering, desgevallend op 14 juni 2011 om 15.00 uur indien het wettelijke quorum niet werd behaald, voorgesteld om de statutaire bepalingen terzake te wijzigen zodat zij reeds aangepast worden aan deze nakende wetgeving. Concreet betekent dit dat onder meer de oproeping (die inhoudelijk eveneens zal wijzigen) van de volgende Algemene Vergadering vroeger zal plaatsvinden en dat enkel de aandeelhouders die 14 dagen voor de Algemene Vergadering kunnen bewijzen dat zij aandeelhouder zijn (via het systeem van registratiedatum) zullen kunnen deelnemen aan de Algemene Vergadering. Ook zullen fundamentele wijzigingen doorgevoerd worden inzake het gebruik van volmachten voor deelname aan de Algemene Vergadering.

Communicatie met aandeelhouders

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

Deze communicatie omvat o.a.:

- Publicatie van jaarresultaten, semestriële resultaten en trimestriële "Trading Updates".
- Apart hoofdstuk "Beleggers" op de corporate website.
- Gratis inschrijving op de relevante persberichten voor beleggers via dezelfde website.

- Regelmatige aanwezigheid op voordrachten en evenementen voor particuliere beleggers.

Bezoldigingen en belangen van de leden van de toezichhoudende organen: zie pagina 38 van dit document.

Gezamenlijke zeggenschap

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

INFORMATIE INGEVOLGE ARTIKEL 34 KB
14 NOVEMBER 2007

Groepsstructuur

Zie Jaarverslag pagina 103.

Eigen aandelen

De Algemene Vergadering van 06/11/2007 heeft de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennoetschappen, 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 Vennoetschap, of door een rechtstreekse dochtervennoetschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van Vennoetschappen, indien deze verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de vennoetschap.

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 Vennoetschappen, worden hernieuwd.

De eigen aandelen in het bezit van de Vennoetschap 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 Vennoetschappen maximum toegelaten aantal aandelen door aankoop of ruil te verkrijgen aan een prijs gelijk aan ten minste vijftientig ten honderd (85%) en ten hoogste honderdvijftien 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 Vennoetschappen, hernieuwd worden.

Aangezien deze machtiging thans is verstreken, wordt aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal gehouden worden op 11 mei 2011, onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering, desgevallend op 14 juni 2011 om 15.00 uur indien het wettelijke quorum niet werd behaald, voorgesteld om deze machtiging te hernieuwen, onder meer rekening houdend met de ondertussen gewijzigde wetsbepalingen.

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 consulenten van Spector Photo Group NV en verbonden ondernemingen (in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennoetschappen).

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 aandelenopties van het jaar 2002, vervallen sedert eind 2010, hebben al hun waarde verloren.

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 consulent een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de vennoetschap. 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 vennoetschap.

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 recht hebben op bestaande aandelen en niet op nieuwe aandelen. De Algemene Vergadering van 12 mei 2010 heeft deze verlenging eveneens goedgekeurd.

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 vo-

latiliteit 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%

REMUNERATIEVERSLAG

Het Benoemings- en Remuneratiecomité 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 Remuneratiecomité 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 ontvangen elk een vergoeding van EUR 12 500 per jaar.

De heer Tonny Van Doorslaer, benoemd tot Uitvoerend Voor-

zitter 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 38 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 bestuursvergoedingen uitgekeerd voor het boekjaar 2010 bedroeg EUR 106 ('000) en voor het boekjaar 2009, EUR 121 ('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 Tonny Van Doorslaer, maar uitsluitend in zijn hoedanigheid van gedelegeerd bestuurder (zie beknopte curricula op pagina's 39 t.e.m. 42 van dit document).

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerichte vergoeding, noch konden zij intekenen op de lopende aandelenoptieplannen, noch op het Warrantsplan (zie pagina's 37 en 38). 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's 35 en 39 t.e.m. 42 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 van de 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 Remuneratiecomité. 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 Remuneratiecomité 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 2010 bedraagt EUR 861 ('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 2010 ook aandelen Spector Photo Group NV aan (details zijn te vinden in de beknopte curricula verder in dit document).

Bezoldigingen en belangen van de leden van het Executive Committee (in € '000)

Lid van het Executive Committee	Vaste remuneratiecomponent (1)	Variabele remuneratiecomponent (1) (2)	Overige remuneratiecomponenten (3)	Aantal warrants (uitoefenprijs per warrant) (4)
1. Tonny Van Doorslaer	225		8	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				150 000 (EUR 3,36)
3. Christophe Levie				50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 and 3	752	94	15	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 Remuneratiecomité wordt

(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 37 van dit document

KORTE BIOGRAFIE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR



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

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

Gedelegeerd Bestuurder bij de Vennootschap 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. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om de heer Tonny Van Doorslaer te herbenoemen tot uitvoerend voorzitter voor een periode van drie jaar.

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

- Recticel NV (bestuurder en lid van het Auditcomité);
- 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 en 400 000 warrants 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, niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Vlerick Group,
Doomniksewijk 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 Remuneratiecomité. Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om de heer Philippe Vlerick te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen zoals:

- BIC Carpets NV (voorzitter);
- UCO NV (voorzitter, gedelegeerd bestuurder);
- Raymond Uco Denim Private Limited (voorzitter);
- Exmar NV (bestuurder);
- KBC Groep (ondervoorzitter);
- Besix NV (bestuurder);
- BMT NV (bestuurder);

- ETEX Group SA (bestuurder);
- Kredietbank Luxemburg (ondervoorzitter);
- Vlerick Leuven Gent Management School (partner-bestuurder);
- Photo Hall Multimedia NV (voorzitter);
- HIFI International SA (voorzitter);
- Corelio NV (bestuurder);
- LVD Company NV (bestuurder);
- Pentahold NV (voorzitter);
- IVC NV (bestuurder);
- Concordia Textiles 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 N.V., niet- uitvoerend
bestuurder
Kantooradres: Recticel N.V.,
Olympiadenlaan 2,
1140 Brussel, België.

Burgerlijk ingenieur chemie. Ruime ervaring als bestuurder in talrijke ondernemingen en als manager binnen Recticel, dat onder zijn leiding werd uitgebouwd tot een beursgenoteerde onderneming met activiteiten in 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 Remuneratiecomité sinds 28 november 2005. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om Veau NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Sioen Industries NV (voorzitter);
- Ter Beke Vleeswaren NV (bestuurder);
- Delhaize Group NV (bestuurder);
- Recticel NV (vice voorzitter);
- 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.



PATRICK DE GREVE
Vaste vertegenwoordiger van Patrick
De Greve B.V.B.A., niet-uitvoerend
bestuurder
Kantooradres: Putstraat 15, 9051
Sint-Denijs-Westrem, 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 huidig mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11

mei 2011 wordt voorgesteld om Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

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

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

De heer De Greve houdt geen aandelen op naam of aandelenopties aan van Spector Photo Group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep waardoor hij als onafhankelijk bestuurder kan optreden.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer De Greve, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



GEERT VANDERSTAPPEN
Vaste vertegenwoordiger van MCM
B.V.B.A., niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Pentahold N.V.,
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 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.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen zoals:

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

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

De heer Vanderstappen houdt geen aandelen op naam van Spector Photo Group NV aan, en heeft evenmin ingeschreven op enige aandelenopties.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vanderstappen, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.



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

Regional Director and Competence Centre Director van Biscnode AB (Zweden), CEO van WDM International BV, voorzitter van WDM Belgium en WDM Belgium Holding. Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen. Actief in belangenverenigingen van de ondernemingswereld (Guberna, Vlaamse Management Associatie, Belgian Direct Marketing Association, Stichting Marketing).

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.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om de heer Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen zoals:

- WDM International BV (CEO);
- WDM Belgium (voorzitter);
- WDM Belgium Holding (CEO & voorzitter);
- Xenarjo NV (bestuurder).

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



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

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

De heer 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 werd de heer Christophe Levie benoemd tot bestuurder van

Spector Photo Group. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de Vennoetschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om de heer Christophe Levie te herbenoemen tot uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

De heer Levie vervult geen bestuursmandaten bij andere (niet-verbonden) vennoetschappen, ook niet tijdens de voorbije vijf jaar. Hij heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennoetschap.

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 Vennoetschap – voorziet in een financiële compensatie ten belope van tweemaal de gemiddelde jaarvergoeding over de laatste drie jaar.



STEF DE CORTE
Managing Director Imaging Group,
uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Photomedia N.V.,
Kwatrechtsteenweg 160, 9230
Wetteren, België.

Burgerlijk ingenieur. Sinds 1999 actief binnen de Vennoetschap, 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 Bekaert-Stanwick en bij ABB Service.

Lid van het Executive Committee sinds 1999. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 werd de heer Stef De corte benoemd tot bestuurder van Spector Photo Group. Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de Vennoetschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om de heer Stef De corte te herbenoemen tot uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

Met uitzondering van zijn bestuursmandaat bij Acortis BVBA vervult de heer De corte geen bestuursmandaten bij andere, niet-verbonden vennoetschappen, ook niet tijdens de voorbije vijf jaar.

Hij heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennoetschap.

De heer De corte houdt geen aandelen van Spector Photo Group NV aan, maar Acortis BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer De corte houdt 52 500 aandelen aan. De heer De corte heeft ingeschreven op 150 000 warrants.

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

JONAS SJÖGREN

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

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om het ontslag van Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren als niet-uitvoerend bestuurder, met ingang van 31 december 2010, te aanvaarden.

KATRIEN MATTELAER

Vaste vertegenwoordiger van VIT N.V.,
Kantooradres: Vlerick Group,
Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, België.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 wordt voorgesteld om VIT NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, te benoemen als niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar.

Licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen en Master in Business Administration. Sinds 2004 zelfstandig consultant op het vlak van financieel advies, begeleiding van overnames en waardering van bedrijven.

Voorheen actief als bestuurder, CFO bij Trustcapital Partners NV, als Investment manager bij Koceram NV en als senior consultant bij TCM Europe – Groupe Depuydt.

Mevrouw Mattelaer heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennoetschap.

Mevrouw Mattelaer bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV en houdt geen aandelen op naam van de Vennoetschap aan ten persoonlijke titel maar PANA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Mattelaer, houdt dat 28 750 aandelen van Spector Photo Group NV aan. Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennoetschap of haar verbonden ondernemingen en mevrouw Mattelaer, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

ALGEMENE INLICHTINGEN MET BETREKKING TOT SPECTOR PHOTO GROUP

I. ALGEMENE GEGEVENS OVER DE VENNOOTSCHAP

I.1. Identiteit

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

I.2. Oprichting en duur

Spector werd opgericht voor onbepaalde duur op 23 december 1964 onder de benaming 'DBM Color N.V.' bij akte verleden voor Notaris Luc Verstraeten te Assenede, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 15.01.1965. De statuten werden voor het laatst gewijzigd bij akte verleden voor Notaris Tom De Sagher op 6 november 2007, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 21 november 2007, naar aanleiding van de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van effecten aan toonder.

Er werd een Buitengewone Algemene Vergadering bijeengeroepen die zal plaatsvinden op 11 mei 2011 om 15.00 uur om de statuten opnieuw aan te passen aan de huidige vigerende wetgeving.

I.3. Rechtsvorm

Spector werd opgericht als naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

I.4. Maatschappelijk doel

Het doel van de vennootschap wordt in artikel 3 van de statuten als volgt omschreven:

a) de fabricage, import, aankoop, verkoop, levering, verhuur, leasing en opslag van alle producten, materialen en apparatuur voor beeld-, signaal- en geluidsregistratie- en weergave en op het gebied van elektronica, informatica, multimedia, geluids- en beeldmedia, telecommunicatie, kantoorinrichting, fotografie,

fotogravure, film en software, alsook hun toebehoren en de daarbijhorende diensten en aanverwante artikelen;

b) de aanschaffing, productie, exploitatie en ontwikkeling van elk beeld- en woordmerk en octrooi dat al dan niet betrekking heeft op de voornoemde activiteiten en licentieverlening;

c) de aankoop, verkoop, de verbouwing, de huur, de onderhuur, de financieringshuur, de leasing, de concessie en de uitbating, onder gelijk welke vorm, van alle roerende en onroerende goederen en machines, installaties, materieel, bedrijfswagens en personenwagens die betrekking hebben op de bedrijvigheden van de vennootschap;

d) het beleggen, beheren en exploiteren van vermogenswaarden;

e) het oprichten van en het samenwerken met ondernemingen en vennootschappen, de aankoop en het beheer van deelnemingen of aandelen in vennootschappen of ondernemingen, waarvan het doel gelijkaardig of samenhangend is met de doelstelling hierboven bepaald of van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen, en in financiële vennootschappen; de financiering van zulke vennootschappen of ondernemingen door leningen, borgstellingen of onder gelijk welke andere vorm; de deelneming als lid van de Raad van Bestuur of van ieder ander gelijkaardig orgaan aan het bestuur en de waarneming van de functie van vereffenaar van hoger genoemde vennootschappen;

f) de uitvoering van alle werken, studies en managementdiensten van administratieve, technische, commerciële en financiële aard, voor rekening van ondernemingen waarvan zij aandeelhouder is of voor rekening van derden.

De vennootschap mag, in België en in het buitenland, voor eigen rekening en voor rekening van derden, alle industriële, handels- en financiële verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen.

I.5. Register

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

over 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

Artikel 34 van de statuten voorziet dat de Raad van Bestuur gemachtigd is 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.

Tevens is voorzien in de statuten dat de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd is om gedurende drie jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van achtentwintig november tweeduizend en vijf in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, de door de huidige bepaling toegestane machtiging te gebruiken om het kapitaal te verhogen, in de gevallen, onder de voorwaarden en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhogingen die hij beveelt in toepassing van de voorgaande alinea's, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies. Hij stelt de voorwaarden van de obligatieleeningen 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 ophef-

fen, 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.

Gelet op het verstrijken van de voormelde geldigheidsduur wordt, wordt aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal gehouden worden op 11 mei 2011, onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering, desgevallend op 14 juni 2011 om 15.00 uur indien het wettelijke quorum niet werd behaald, voorgesteld om voormelde machtigingen te verlengen voor een nieuwe periode van vijf jaar.

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 17 166 543 BEF door creatie van 68 921 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het kapitaal 1 133 800 000 BEF vertegenwoordigd door 1 494 431 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

c) 29.12.1992 (publicatie Belgisch Staatsblad 23.01.1993): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan door inbreng in speciën ter waarde van 3 569 693 door creatie van 29 907 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het kapitaal 1 137 369 693 BEF, vertegenwoordigd door 1 524 338 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

d) 09.07.1993 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.07.1993): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan door inbreng in speciën ter waarde van 1 497 581 BEF door creatie van 6 809 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het maatschappelijk kapitaal 1 138 867 274 BEF vertegenwoordigd door 1 531 147 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.

e) Omzetting aandelen (publicatie Belgisch Staatsblad van 02.10.1993): Met het oog op de fusie met Prominvest die zou plaatsvinden op 29 oktober 1993, besloot de Bijzondere Algemene Vergadering van 07.09.1993 over te gaan tot de omwisseling van alle 1 531 147 bestaande Spector-aandelen in 2 703 317 nieuwe aandelen, waarbij ieder bestaand aandeel recht gaf op 1,76555 nieuwe aandelen. Als gevolg hiervan werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 2 703 317 nieuwe aandelen waarvan 362 185 AFV-aandelen. Deze omwisseling werd uitgevoerd om een ruilverhouding te bekomen van één aandeel Spector tegen één aandeel Prominvest.

Na deze operatie waren 96% van de Spector-aandelen in het bezit van Prominvest.

f) 29.10.1993 (publicatie Belgisch Staatsblad 23.11.1993): Fusie door overneming van Prominvest N.V.: 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 vertegenwoor-

digd 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 : Gelijkgeschiktheid 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 overneming van de NV Photo Hall Multimedia, waardoor het gehele vermogen van NV Photo Hall zonder uitzondering noch voorbehoud onder algemene titel overgaat op Spector Photo Group NV uitgifte van 1 180 355 nieuwe aandelen, coupon nummer 11 en volgende aangehecht, zonder aanduiding van nominale waarde, van dezelfde aard en die dezelfde rechten en voordelen bieden als de bestaande aandelen; (ii) Incorporatie van uitgiftepremie ten bedrage van EUR 913 057,14 om het te brengen van EUR 21 479 304,38 naar EUR 22 392 361,52 zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

q) 14.12.2005 (publicatie Belgisch Staatsblad 05.01.2006):

(i) Kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 39 999 999,20 om het te brengen van EUR 22 392 361,52 op EUR 62 392 360,72 door de uitgifte tegen EUR 1,40 per nieuw gecreëerd aandeel van 28 571 428 nieuw gecreëerde VVPR-aandelen aan toonder zonder vermelding van nominale waarde, dewelke zullen genieten van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de VVPR-aandelen); (ii) Kapitaalverhoging met EUR 1 801 555,00 om het te brengen van EUR 62 392 360,72 op EUR 64 193 915,72 door inbreng in natura van een schuldvordering, toebehorende aan De Bommels NV, van een schuldvordering toebehorende aan R.N.A. NV en van een schuldvordering toebehorende aan Olca NV, door de uitgifte tegen een

uitgifteprijs van EUR 1,40 per aandeel van 1.286.824 nieuwe aandelen van de vennootschap, aan toonder zonder vermelding van nominale waarde met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de zogenaamde VVPR-aandelen); (iii) Vaststelling van de uitgifte van in totaal 600 000 warrants die bij hun uitoefening tegen de uitoefenprijs van EUR 3,36 per warrant, recht geven op één aandeel, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de zogenaamde VVPR-aandelen); (iv) Vaststelling van het bedrag van het toegestaan kapitaal op EUR 64 193 915,72.

r) 06.11.2007 (publicatie Belgisch Staatsblad 21.11.2007)

(i) Goedkeuring van het besluit tot aanpassing van de statuten ingevolge de gewijzigde wetgeving met betrekking tot de afschaffing van effecten aan toonder en dematerialisatie van effecten; (ii) Wijziging van artikel 35 van de statuten inzake verkrijging of vervreemding van eigen aandelen.

2.6. Overzicht verrichtingen

jaar	aantal aandelen	kapitaal
1964	200	1 000 000 BEF
1966	400	2 000 000 BEF
1970	800	4 000 000 BEF
1976	1 124	8 000 000 BEF
1983	1 904	13 550 480 BEF
1987	500 752	50 864 428 BEF
1988	699 500	180 000 000 BEF
1989	791 402	383 000 000 BEF
1990	1 401 901	1 013 760 837 BEF
1991	1 425 510	1 016 633 457 BEF

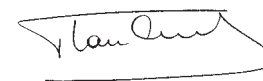
jaar	aantal aandelen	kapitaal
1992	1 524 338	1 137 369 693 BEF
1993	2 781 507	963 607 561 BEF
1994	3 306 290	1 488 390 561 BEF
1996	4 796 925	2 159 176 311 BEF
1998	4 797 040	4 264 351 116 BEF
2000	4 797 852	4 265 601 596 BEF
2001	5 580 898	17 729 525,41 EUR
2002	6 761 253	22 392 361,52 EUR
2005	36 619 505	64 193 915,72 EUR

KWIJTING BESTUURDERS EN COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Ingevolge de wettelijke bepalingen en de statuten wordt verzocht om aan de bestuurders en aan het College van Commissarissen kwijting te verlenen voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2010.

Wetteren, 14 april 2011

Voor de Raad van Bestuur



Tonny Van Doorslaer,
Executive Chairman



VERKLARING OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET MANAGEMENT

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.

VERKLARING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

SPECTOR PHOTO GROUP NV
Kwatrechtsteenweg 160
9230 WETTEREN
RPR : BE 0405.706.755

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 2010

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 2010, opgesteld op basis van International Financial Reporting

Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van EUR (000) 122.974 en waarvan de resultaatrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR (000) 99.

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 2010 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 afhankelijk van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.

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, 14 april 2011

Het college van commissarissen

PKF bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door



D. De Jonge
Commissaris

Grant Thornton, Lippens & Rabaey
vertegenwoordigd door



J. Lippens
Commissaris





GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2010

INHOUDSTAFEL

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	51
Balans aan het einde van de periode	52
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	53
Kasstroomoverzicht over de periode	54
Beknopte toelichting bij het kasstroomoverzicht	55
Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening	56
Ondernemingen behorend tot de groep	67
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2010	69

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (in € '000)

	Toelichting	2009	2010
Bedrijfsopbrengsten	2	243 978	223 347
Overige baten	3	5 038	5 459
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	4		14
Geproduceerde vaste activa	5		40
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	6	175 923	159 888
Personeelslasten	7	31 728	30 373
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8	8 941	5 738
Overige lasten	9	31 803	28 225
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	10	620	4 635
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	11		- 1 501
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten		620	3 134
Financiële opbrengsten		536	565
Financiële kosten		-4 829	- 4 013
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen		-4 293	- 3 448
Financieel resultaat	12	- 4 293	- 3 448
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen		-3 673	- 313
Winst/verlies (-) vóór belasting		-3 673	- 313
Winstbelastingen (-)	13	946	413
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-2 726	99
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-1 062	
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-3 788	99
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		-3 788	99

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE

(in € '000)

	2009	2010
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 3 788	99
<u>Omrekeningsverschillen</u>	2 327	1 279
Opbrengsten/kosten (-) van het boekjaar	- 34	689
Herclassificatie-aanpassingen voor opbrengsten/kosten (-) inbegrepen in de winst of het verlies	2 361	589
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 461	1 378

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)

	2009	2010
Totaal aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
Dividendgerechtigde aandelen	Aantal	Aantal
	35 412 433	35 412 433
Gerealiseerde resultaten over de periode		
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,08	0,00
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,03	
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,11	0,00
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode		
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-0,04	0,04

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

ACTIVA	Toelichting	2009	2010
Vaste activa			
Materiële vaste activa	14	20 640	17 980
Goodwill en handelsfondsen	15	19 164	18 849
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	16	9 966	10 288
Overige financiële activa	17	49	49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	18	252	224
Uitgestelde belastingvorderingen	19	7 032	7 760
Vaste activa		57 103	55 151
Vlottende activa			
Activa bestemd voor verkoop	20	681	636
Voorraden	21	28 717	33 445
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	22	16 129	16 267
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	18 439	16 580
Actuele winstbelastingvorderingen	24	469	892
Vlottende activa		64 438	67 823
TOTAAL ACTIVA		121 541	122 974

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Toelichting	2009	2010
Totaal eigen vermogen			
Kapitaal		64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 33 904	- 33 804
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422
Omrekeningsreserves		1 229	2 508
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		29 097	30 475
Totaal eigen vermogen	25	29 097	30 475
Langlopende verplichtingen			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	26	16 337	28 697
Langlopende personeelsverplichtingen	27	148	535
Langlopende voorzieningen	28	1 403	1 069
Uitgestelde belastingverplichtingen	30	1 319	979
Langlopende verplichtingen		19 208	31 279
Kortlopende verplichtingen			
Verplichtingen bestemd voor verkoop	31	698	653
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	26	30 133	17 444
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	32	35 914	37 971
Kortlopende personeelsverplichtingen	27	4 452	4 320
Actuele winstbelastingverplichtingen	33	2 039	194
Kortlopende voorzieningen	29		637
Kortlopende verplichtingen		73 236	61 219
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		121 541	122 974

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in €'000)

	Geplaatst kapitaal	Overgedragen resultaten	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaat- schappij in het eigen vermogen	Totaal eigen vermogen
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
Omrekeningsverschillen				1 279	1 279	1 279
Winst/verlies (-) van het boekjaar		99			99	99
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		99		1 279	1 378	1 378
Balans per 31.12.2010	64 194	-33 804	-2 422	2 508	30 475	30 475

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE (in € '000)

Boekjaar afgesloten op 31 december	2009	2010
Bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	- 3 788	99
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	3 764	3 620
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa	5 018	2 305
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa	128	- 187
Provisies	- 719	671
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen	1 170	732
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven	3 041	2 447
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa	- 44	- 520
Belastinguitgaven	- 2 478	- 1 046
Andere niet-kaskosten	2 362	589
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	8 454	8 710
Afname/toename (-) van handels- en overige vorderingen	3 250	- 1 007
Afname/toename (-) van voorraden	8 420	- 4 599
Toename/afname (-) van handels- en overige schulden	- 1 651	2 973
Toename/afname (-) van voorzieningen		- 378
Toename/afname (-) van voorzieningen voor personeel	- 12	364
Toename/afname (-) in werkkapitaal	18 460	6 063
Betaalde (-)/ontvangen interesten	- 2 998	- 2 441
Betaalde (-)/ontvangen belastingen	602	- 3 014
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	16 064	607

	2009	2010
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	134	1 689
Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen	- 42	
Acquisitie van materiële vaste activa	- 6 121	- 1 980
Acquisitie van immateriële activa	- 2 262	- 2 095
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	- 8 291	- 2 386
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen uit hoofde van leningen	3 719	4 056
Terugbetaling van financiële schulden	- 5 870	- 4 438
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	- 2 151	- 382
Netto toename/afname (-) in liquide middelen	5 623	- 2 160
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	12 438	18 439
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	898	640
Invloed wisselkoersfluctuaties	121	288
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	18 439	16 580
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	640	628
Totaal in liquide middelen	19 079	17 208

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

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.

In het boekjaar 2010 bedroegen de waardeverminderingen op vaste en vlottende activa EUR -187 ('000), waarvan EUR -79 ('000) op voorraden en EUR -108 ('000) op handelsvorderingen. De andere niet-kaskosten bestaan uit omrekeningsverschillen met betrekking tot intercompany leningen op lange termijn EUR 589 ('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 2 447 ('000) in 2010 tegenover EUR 3 041 ('000) in 2009. De uitstroom van kasmiddelen bedraagt EUR -2 441 ('000) tegenover EUR -2 998 ('000) in 2009.

Netto zijn in 2009 de kasmiddelen positief toegenomen door de belastingen ten bedrage van EUR 602 ('000). In het boekjaar 2010 zijn er EUR 3 014 ('000) belastingen betaald.

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

In 2009 zijn op groepsniveau 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 belastingschulden 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 belastingschulden verklaard. In het boekjaar 2010 zijn de handelsvorderingen stabiel gebleven in tegenstelling tot de handelsschulden die zijn toegenomen. De voorraden binnen de Retail Group zijn sterk toegenomen, een weerspiegeling van de minder dan verwachte retailverkopen op het einde van het boekjaar.

Kasstromen uit investeringsactiviteiten

De investeringen in 2009 hebben in hoofdzaak betrekking op de aankoop van het centrale gebouw van Hifi International te Bettembourg, Luxemburg.

Verder investeerde de Retail Group in 2009 en in 2010 hoofdzakelijk in de inrichting van nieuwe winkels en de renovatie van de inrichting in bestaande winkels.

In 2009 en 2010 investeerde men in de Imaging Group voornamelijk in machines en de ontwikkeling van designs voor fotoboeken en 'fotogifts'.

De instroom aan kasmiddelen in 2010 bedraagt EUR 1 689 ('000). Het betreft hier voornamelijk de verkoop van het gebouw te Tanumshede (Zweden).

De rubriek 'Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen' in 2009 had betrekking op de verkoop van het Hongaarse Föfoto ten bedrage van EUR -42 ('000).

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

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

In 2010 zijn de schulden afgebouwd met EUR 382 ('000) tegenover EUR 2 151 ('000) in 2009.

In 2009 zijn de liquide middelen toegenomen met EUR 5 743 ('000) tot EUR 19 079 ('000) per einde boekjaar.

De liquide middelen zijn afgenomen met EUR 1 871 ('000) tot EUR 17 208 ('000) per einde boekjaar 2010.

GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

CONFORMITEITSVERKLARING

Spector Photo Group NV is een onderneming die in België gevestigd is. De balans en de winst- en verliesrekening van Spector Photo Group omvat de onderneming, haar dochtervennootschappen, het proportioneel deel van de groep in joint ventures en het belang van de groep in geassocieerde ondernemingen (gezamenlijk 'Spector Photo Group' of de 'groep' genoemd). De geconsolideerde balansen en winst- en verliesrekening werden door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 14 april 2011.

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 2010 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, aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties, die op datum van goedkeuring van de jaarrekening, reeds werden onderschreven door de Europese Unie, maar

die niet verplicht van toepassing zijn voor de periode beginnend op 1 januari 2010:

Aanpassing IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Verduidelijking van het overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 of later.

Aanpassing IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2012 of later.

Aanpassing IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 of later.

Aanpassing IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de eenvoudige jaarrekening – Overgangsmaatregelen voor aanpassingen als gevolg van IAS 27: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2010 of later.

Aanpassing IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van uitgegeven rechten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 februari 2010 of later.

Aanpassing IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving – Belangrijke gebeurtenissen en transacties: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 of later.

Aanpassing IFRS 3 Bedrijfscombinaties: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2010 of later:

- Overgangsmaatregelen voor een voorwaardelijke betaling van een bedrijfscombinatie die zich voordeed vóór de effectieve datum van de herziene versie van IFRS 3
- Waardering van minderheidsbelangen
- Behouden en vrijwillig vervangen betalingen op basis van aandelen

Aanpassing IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Verduidelijking van informatieverschaffing: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2011 of later.

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

Aanpassing IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's – Reële waarde van gegeven punten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 of later.

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

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

IFRS 1 Eerste toepassing IFRS – wijziging in gevolge de jaarlijkse verbeteringen van toepassing voor boekjaren beginnend op 1 januari 2011 en 1 juli 2011.

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

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 jaar-

rekening 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 wor-

den 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 wisselkoersen van toepassing op balansdatum. Opbrengsten, kosten, kasstroomveranderingen en andere bewegingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers voor de periode. De componenten van het eigen vermogen worden tegen historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegen de koers op balansdatum, worden in 'omrekeningsreserves' onder de rubriek 'Eigen vermogen' geboekt.

Materiële vaste activa

De kostprijs van een materieel vast actief wordt als actief opgenomen als en alleen als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de entiteit zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Dit principe geldt zowel voor eerste kosten die zijn gemaakt voor de verwerving of vervaardiging van een materieel

vast actief als voor kosten na de eerste opname.

De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoopprijs, met inbegrip van invoerrechten en niet-afrekbare belastingen, na aftrek van handels- en andere kortingen, en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

Indien de betaling later plaatsvindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs gediscoteerd.

Latere uitgaven worden als actief opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan het vast actief waaraan ze verwant zijn, vergroten.

Waardering na opname

Terreinen en gebouwen : herwaarderingsmodel

Na de opname als een actief onder de rubriek 'Terreinen en 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 waardeverminderingverliezen.

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 waardeverminderingverliezen.

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-overeenkomst, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De gerelateerde verplichtingen worden geclassificeerd als langetermijnverplichtingen respectievelijk kortetermijnverplichtingen, afhankelijk van de vervaldatum van deze verplichtingen. De interestkost van de leasing wordt als financiële kost in de 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 afschrij-

vingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. De reële waarde van vastgoedbeleggingen wordt opgenomen in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

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

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

Goodwill als gevolg van acquisities vanaf 1 januari 2004 wordt niet afgeschreven en voorheen in de balans opgenomen goodwill wordt niet langer afgeschreven na 1 januari 2004. Goodwill wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een bijzonder waardeverminderingverlies dat voor goodwill is opgenomen, wordt in een latere periode niet teruggeboekt. Winsten en verliezen bij vervreemding van een bedrijfscombinatie omvatten de boekwaarde van de aan de bedrijfscombinatie gerelateerde

goodwill. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden voor het toetsen op bijzondere waardevermindering.

Indien het belang van de overnemende partij in de opgenomen netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, de kostprijs van de bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt de identificatie en de waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij en de waardering van de kostprijs van de bedrijfscombinatie opnieuw beoordeeld, en enig overblijvend surplus wordt na die herbeoordeling onmiddellijk in de 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 waardeverminderingverliezen. Andere

ontwikkelingskosten worden als last opgenomen op het moment waarop ze worden gemaakt.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa, inclusief handelsfondsen, verworven door de groep, worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Uitgaven voor intern gegenereerde goodwill en merken worden opgenomen in de 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 opgeno-

men 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.

Vanaf 1 juli 2010 worden de 'Extern verworven klantenrelaties' overeenkomstig IAS 38 §88 beschouwd als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. De gewijzigde marktomstandigheden door de technologische evolutie – met onder meer een wijziging in de benadering van de klant, een wijziging in de aanwervingskanalen en een gewijzigd gedragspatroon van de klant tot gevolg – worden weerspiegeld in de historiek van de klantenrelaties die Spector Photo Group de laatste vier à vijf jaar heeft opgebouwd. Op basis van een analyse van alle relevante factoren kan er geen voorspelbare beperking worden gesteld voor de periode waarin verwacht wordt dat deze activa een netto-instroom aan geldmiddelen zullen genereren. Een beperkte levensduur met een lineair afschrijvingsritme van 7 jaar beantwoordt dan ook niet langer aan de reële situatie. De extern verworven klantenrelaties worden overeenkomstig IAS 38 § 107 en § 108 niet afgeschreven, maar ondergaan jaarlijks impairment testen om na te gaan of deze activa overeenkomstig IAS 36 een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. De

wijziging in de beoordeling van de gebruiksduur van "beperkt" naar "onbepaald" werd verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8.

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 bruikbaar 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.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen.

De kostprijs van de voorraden wordt toegerekend via de formule van de gewogen gemiddelde kostprijs. De groep onderzoekt de voorraden continu ter identificatie van beschadigde, verouderde of

incourante voorraden. Dergelijke voorraden worden afgeschreven tot de opbrengstwaarde, indien deze lager is dan de kostprijs bepaald volgens bovenvermelde methode. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Als voorraden worden verkocht, wordt de boekwaarde van deze voorraden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Het bedrag van elke afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde en alle verliezen van voorraden worden als last opgenomen in de periode waarin de afschrijving of het verlies plaatsvindt. Het bedrag van elke terugneming van elke afschrijving van voorraden voortvloeiend uit een toename van de opbrengstwaarde, wordt opgenomen als een verlaging van de voorraadwaarde die als last wordt opgenomen in de periode waarin de terugneming plaatsvindt.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, verminderd met de bijzondere waardeverminderingverliezen. Op elke verslagdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen indien de inbaarheid twijfelachtig is. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Winstbelastingen

Winstbelastingen op de winst of het verlies van het jaar omvatten zowel de actuele als de uitgestelde belastingen.

Actuele belastingen voor de huidige en voorgaande perioden worden, voor zover deze nog niet betaald werden, opgenomen als schuld. Wanneer het bedrag dat reeds betaald werd met betrekking tot de huidige en de voorgaande perioden groter is dan het verschuldigde bedrag voor deze perioden, dan wordt het saldo opgenomen als een actief. De mogelijke terugvordering van betaalde belastingen in vorige perioden, naar aanleiding van geleden verliezen

in latere boekjaren, wordt eveneens opgenomen als een actief.

Actuele belastingverplichtingen (-vorderingen) voor de huidige en voorgaande perioden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan (teruggevorderd van) de belastingautoriteiten, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum.

Uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden geboekt op basis van de 'balance sheet liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor zowel activa en passiva in de geconsolideerde jaarrekening.

Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten zullen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum.

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

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt tegen kostprijs. Na de eerste opname worden ze gewaardeerd tegen reële waarde. Het effectieve deel van de winsten of verliezen uit de reële waardeveranderingen van derivaten die als afdekkingsinstrument specifiek toegewezen werden ter afdekking van de

variabiliteit van de kasstromen van een in balans opgenomen actief of verplichting, een niet in de balans opgenomen vaststaande toezegging of een verwachte transactie, wordt opgenomen in het eigen vermogen. Veranderingen in de reële waarde van derivaten die formeel niet toegewezen zijn als afdekkingsinstrument of niet in aanmerking komen voor hedge accounting, worden opgenomen in de 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 ver-

plichtingen 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 bedragen dan 10% van de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegde-pensioenregeling op die datum of, indien hoger, van de reële waarde van de fondsbeleggingen, dan wordt dit overschot in de 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 actuaris 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 tenminste 12 maanden na de balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd.

Beloningen in de vorm van eigen-vermogensinstrumenten

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

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

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

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en wanneer het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Een voorziening voor reorganisatie wordt opgenomen indien de groep beschikt over een gedetailleerd en formeel plan voor de reorganisatie, waarin ten minste het volgende wordt beschreven : de betreffende activiteit of het betreffende deel ervan; de belangrijkste betrokken locaties; de locatie, functie en het geschatte aantal werknemers dat zal worden schadeloosgesteld voor de beëindiging van het dienstverband; de uitgaven die hieraan verbonden zijn en het tijdstip waarop het plan zal worden uitgevoerd. Bovendien heeft de groep bij de betrokkenen een geldige verwachting gewekt dat zij de

reorganisatie zal doorvoeren. Kosten verbonden met de voortgezette activiteiten worden niet voorzien.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt opgenomen indien de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van een contract na te komen, hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen tegen reële waarde als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zullen vervuld worden en dat de subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies dienen systematisch te worden opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren.

Met betrekking tot subsidies verbonden met de aankoop van een actief, wordt de reële waarde opgenomen als een uitgestelde baat die op systematische en rationele basis wordt opgenomen als baat over de gebruiksduur van het actief.

Gesegmenteerde informatie

De 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 klanten-

relaties. Omdat dergelijke ruiltransacties ook het bewijs leveren dat de klantenrelaties afscheidbaar zijn, beantwoorden zulke klantenrelaties aan de definitie van immateriële activa."

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

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

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

- a. De postorderbedrijven van Spector Photo Group beschikken over databanken met daarin de naam en het adres van elke klantenrelatie, aangevuld met belangrijke gegevens over het bestel- en betaaldrag van elke individuele klantenrelatie (bijvoorbeeld datum van de laatste bestelling, frequentie van bestellen, bestelde producten, voorkeur voor bepaalde promoties, correctheid van betaling,...).
- b. 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 van de klantenrelaties 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 gerealiseerde 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 verwervings-

methodes, 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 postorderbedrijven uit verschillende industriële sectoren – bijvoorbeeld 3 Suisses France met Extra Film SA.

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 om klantenrelaties van ondernemingen die heel gericht specifieke aanbiedingen verspreiden aan personen die uitdrukkelijk of impliciet hun toestemming hebben gegeven om deze aanbiedingen te ontvangen.

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

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

Het gaat ook hier om extern verworven klantenrelaties aangezien

er voor dit recht eveneens een factuur wordt opgemaakt – in bepaalde gevallen zelfs gebaseerd op een forfaitair bedrag per effectief verworven klantenrelatie, ofwel op een commissie op elke effectieve bestelling.

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

Waardering van de klantenrelaties

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

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



ONDERNEMINGEN BEHOREND TOT DE GROEP

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen (□)

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
□ ALEXANDER PHOTO S.A. Boulevard Royal 11, 2449 Luxemburg, Luxemburg	1999 2234 620	100.00
□ DBM-COLOR N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0402.247.617	100.00
□ EXTRA FILM AB Östergatan 39, 4 Van, 211 22 Malmö, Zweden	SE 556 069 600 601	100.00
□ EXTRA FILM AG Hauptstrasse 70, 4132 Muttenz, Zwitserland	CH 213.717	100.00
□ EXTRA FILM A/S Postbox 364, 7601 Levanger, Noorwegen	NO 919 322 942	100.00
□ EXTRA FILM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0447.697.065	100.00
□ EXTRA FILM S.A. Rue du Faubourg de Douai 128, 59000 Lille, Frankrijk	FR 48 331 704 122	100.00
□ EXTRA FILM LOGISTICS AG Grabenstrasse 25, 6340 Baar, Zwitserland	CH 562.363	100.00
□ FILMOBEL N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0408.058.709	100.00
□ FOTRONIC S.A. (vereffend)* Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0423.052.731	100.00
□ HIFIMMO S.A. Route de Luxembourg, BP 1, 3201 Bettembourg, Luxemburg	LU 234.51.084	100.00
□ HIFI INTERNATIONAL S.A. Route de Luxembourg, BP 1, 3201 Bettembourg, Luxemburg	LU 124.90.336	100.00

* Deze vennootschappen behoren per 31/12/2010 niet meer tot de groep

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
□ LITTO-COLOR N.V. (in vereffening) Zandvoordestraat 530, 8400 Oostende, België	BE 0414.004.215	100.00
□ ORC EUROPE S.A.R.L.* Rue du Faubourg de Douai 128, 59000 Lille, Frankrijk	FR 51 348 331 281	100.00
□ PHOTO HALL FRANCE S.A.R.L. Lotissement Augny 2000, 57685 Augny, Frankrijk	FR 70 391 700 440	100.00
□ PHOTO HALL MULTIMEDIA N.V. Lusambostraat 36, 1190 Brussel, België	BE 0477.890.096	100.00
□ PHOTOMEDIA N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, Belgium	BE 0439.476.019	100.00
□ PROMO CONCEPT INVESTMENT B.V.B.A. Kwatrechtsteenweg 158, 9230 Wetteren, België	0423.852.188	100.00
□ SACAP S.A. Rue Logelbach 124, 68000 Colmar, Frankrijk	FR 19 353 224 694	100.00
□ SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0437.663.406	100.00
□ SPECTOR NEDERLAND B.V. Postbus 10274, 1301 AG Almere, Nederland	NL 6511004B01	100.00
□ VIVIAN FOTO AB Östergatan 39, 4 Van, 211 22 Malmö, Zweden	SE 556334-8100	100.00
□ VIVIAN PHOTO PRODUCTS N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	0428.718.323	100.00

Belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring

De belangrijkste wijzigingen tussen 2009 en 2010 met betrekking tot de consolidatiekring worden hierna weergegeven:

Fusie tussen de vennootschappen **Extra Film SA**, vennootschap die in Frankrijk postorderactiviteiten uitoefent onder de merknaam Extra-Film™, en **ORC Europe SARL** door middel van een 'Transmission Universelle de Patrimoine' TUP.

Van de reeds in vereffening gestelde vennootschappen, is in 2010 **de vereffening afgesloten** voor de volgende vennootschappen:

Fotronic SA (vennootschap waarin voorheen de handel in productiemateriaal was ondergebracht) en Spector Immobilien Verwaltung GmbH

(vennootschap waarvan het belangrijkste actief - een gebouw in Dresden - in mei 2008 werd verkocht).

Van de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschap, namelijk Litto-Color NV (vennootschap actief in de wholesale photofinishing-markt) 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 (vereffend) ^(*) Laufamholzstrasse 171, 90482 Nürnberg, 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⁾ Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, 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 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 werden het handelsfonds en andere activa van VH Service verkocht.

(*) Deze vennootschap behoort per 31.12.2010 niet meer tot de groep.



TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2010
GESEGMENTEERDE INFORMATIE PER BEDRIJFSSEGMENT

(in €'000)	Retail		Imaging		Corporate		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Eliminaties		Spector Photo Group	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Bedrijfsopbrengsten																		
Externe bedrijfsopbrengsten	169 811	161 213	74 167	62 134					243 978	223 347	3 565						247 542	223 347
Intersegment	111	108	654	545	777	580	1 542	1 233										
Totale bedrijfsopbrengsten	169 922	161 321	74 821	62 679	777	580	- 1 542	- 1 233	243 978	223 347	3 565						247 542	223 347
Externe overige baten	2 898	3 535	2 106	1 853	33	71			5 038	5 459	119						5 157	5 459
Intersegment			61	52	103	116	164	167										
Totaal overige baten	2 898	3 535	2 167	1 905	136	187	- 164	- 167	5 038	5 459	119						5 157	5 459
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrerende elementen	3 127	3 248	-1 976	1 652	- 530	- 266			620	4 635	- 151							
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	3 127	3 152	-1 976	596	- 530	- 614			620	3 134	- 151							
Financieel resultaat	- 2 876	- 2 364	-3 789	-3 508	2 372	2 424			- 4 293	- 3 448								
Interestopbrengsten	24	8	49	54	2 413	2 543	-2 431	-2 565	55	39								
Interestkosten	2 901	2 372	2 594	2 649	27	31	-2 431	-2 565	3 090	2 486								
Winst/verlies (-) vóór belasting	251	788	-5 765	-2 912	1 842	1 810			- 3 673	- 313								
Winstbelastingen (-)	-1 042	- 105	1 901	7 547	88	-7 029			947	413								
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 792	683	-3 864	4 635	1 929	-5 219			-2 726	99								
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten									-1 062									
Winst/verlies (-) van het boekjaar									- 3 788	99								
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij									- 3 788	99								

(in € '000)	Retail		Imaging		Corporate		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfs-activiteiten Retail		Beëindigde bedrijfs-activiteiten Imaging		Eliminaties		Spector Photo Group	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Gesegmenteerde activa	65 903	69 459	46 332	43 249	9 756	9 453	- 8 724	- 8 561	113 267	113 600			681	636			121 541	122 974
Niet-toewijsbare activa							- 34 604	- 37 026	7 594	8 738								
Gesegmenteerde passiva	27 526	30 350	13 130	12 671	851	1 108	- 399	- 406	41 108	43 722			2 653	2 608	-1 955	-1 955	92 444	92 499
Niet-toewijsbare passiva							-40 974	-43 226	50 638	48 123								
Totaal investeringen materiële vaste activa	3 940	1 070	2 181	909					6 121	1 980							6 121	1 980
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	38	110	2 224	1 974		12			2 262	2 095							2 262	2 095
Afschrijvingen en andere niet-kaskosten	2 155	1 831	6 065	4 327	2	250			8 222	6 408							8 222	6 408
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	486	484	323	260	2	2			811	746							811	746

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

(in € '000)	2009	2010
Bedrijfsopbrengsten België	136 629	127 580
Bedrijfsopbrengsten Luxemburg	53 671	48 410
Bedrijfsopbrengsten andere landen	53 678	47 357
Totaal Spector Photo Group	243 978	223 347
Vaste activa :		
België	32 367	32 133
Andere landen	17 403	14 985
Totaal Spector Photo Group	49 770	47 118

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 consumentenelektronica 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 groothandelsdivisie 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 Filmobel 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 het boekjaar 2009 realiseerde de groep 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. Filmobél, 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.

In het boekjaar 2010 realiseerde Spector Photo Group bedrijfsopbrengsten van EUR 223 347 ('000).

De bedrijfsopbrengsten van de Retail Group ten bedrage van EUR 161 321 ('000) zijn in 2010 met 5,1% gedaald tegenover EUR 169 922 ('000) in 2009. Op het vlak van de productlijnen, noteerde Photo Hall een groei van 4% in fototoestellen, dankzij het succes van reflexca-

mera's (+8%). De omzet uit mobiele telefonie kende een belangrijke groei (+11%) dankzij het succes van de smartphone. De verkoop van televisietoestellen groeide met 8% in aantal. Door de gemiddelde prijsdaling kende de omzet echter een achteruitgang van 4%.

In Luxemburg realiseerde Hifi International met zijn gamma huishoudtoestellen (groot en klein) opnieuw een belangrijke dubbelcijferige omzetgroei (+17%). De omzet uit televisietoestellen bleef stabiel. In het domein informatietechnologie noteerde Hifi International een omzetzdaling van 6,6%. Het succes van tabletcomputers zoals de iPad kan de daling van notebooks en netbooks niet compenseren.

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group bedroegen EUR 62 679 ('000) in 2010, een daling met 16,2% ten opzichte van 2009. Na een eerste fase die gekenmerkt werd door een transitie van analoge naar digitale prints en een tweede fase van exponentiële groei van de fotogerelateerde producten, betreedt de groep een derde fase van tweecijferige groei in fotogerelateerde producten. De bedrijfsopbrengsten uit digitale mail-order activiteiten (ExtraFilm™) stegen over het volledige jaar met 1% t.o.v. 2009, de analoge activiteiten daalden met 43%. Hierdoor vertegenwoordigt digitale fotografie 90% van de mail-order bedrijfsopbrengsten, analoge fotografie staat nog slechts voor 10%. In het vierde kwartaal van 2010 lieten de digitale mail-order activiteiten opnieuw een mooie groei noteren; de omzet steeg met 7%, het aantal fotoboeken groeide met 24%. Op jaarbasis worden de bedrijfsopbrengsten negatief beïnvloed door de stopzetting van de handel in fotopapier als gevolg van een beslissing van de leverancier. Filmobél, de groothandel van hardware voor de fotovakhandel, kende een stabilisatie van de omzet in 2010. Het merk Spector™ kende in 2010 een omzetzdaling, doch minder uitgesproken dan 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 2009 en 2010 meer dan 60%. De overige

inkomsten voor de Retail Group hebben zowel in 2009 als in 2010 betrekking op huuropbrengsten, doorgerekende kosten en inkomsten die terugbetaald werden door de verzekeringen voor schadegevallen. Voor de Imaging Group dalen de overige baten in 2010 met 12%. De belangrijkste componenten voor de Imaging Group zijn: de verkopen van afvalmaterialen uit de labs aan recyclagebedrijven, de gerecupeerde achterstallige betalingen van postorderklanten, niet-gerecupeerde kortingsbonnen en marketingbijdragen uit het kanaal van de fotospecialzaken.

4. WIJZIGINGEN IN VOORRADEN VAN GEREED PRODUCT EN ONDERHANDEN WERK

Deze rubriek is volledig toe te wijzen aan de Imaging Group en bedraagt voor het boekjaar 2010 EUR 14 ('000).

5. ACTIVERING VAN GEPRODUCEERDE VASTE ACTIVA

Deze rubriek is volledig toe te wijzen aan de Imaging Group en bedraagt voor het boekjaar 2010 EUR 40 ('000).

6. HANDELSGOEDEREN, GROND- EN HULPSTOFFEN

De kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen is in 2010 globaal gedaald met 9,1% ten opzichte van 2009.

In de Retail Group daalde in 2009 de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen met -11,1%. In 2010 kende de totale kost aan handelsgoederen, grond- en hulpstoffen een daling van -4,7%.

Voor de Imaging Group is de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen in 2009 met 3,6% toegenomen 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.

In 2010 kende de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen een daling van -22,1% voornamelijk door de stopzetting van de handel in fotopapier.

7. PERSONEELSLASTEN

(in € '000)	2009	2010
Lonen en wedden	24 865	23 115
Sociale zekerheidsbijdragen	5 691	6 010
Overige personeelslasten	984	939
Bijdragen toegezegde-bijdragenregelingen	231	302
Schuldtoename/-afname (-) toegezegde-pensioenregelingen	- 51	
Schuldtoename/-afname (-) overige pensioenregelingen	8	8
Totaal	31 728	30 373

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.

In 2010 zijn de personeelslasten met -4,3% gedaald. Door een stabiel personeelsbestand in de Retail Group bleven de personeelslasten op niveau van 2009. De daling van de personeelslasten is bijna volledig toe te wijzen aan de Imaging Group (-9,5%). Door de integratie van de productie-activiteiten van het Zweedse labo in Wetteren en de succesvolle uitvoering van de automatisering in productie en logistiek is het personeelsbestand sterk afgenomen.

Het aantal personeelsleden uitgedrukt in voltijdse equivalenten per eind 2010 is afgenomen tot 746 tegenover 811 per eind 2009.

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 warrants (uitoefenprijs per warrant) ⁽⁴⁾
1. Tonny Van Doorslaer	225		8	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				150 000 (EUR 3,36)
3. Christophe Levie				50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 en 3	752	94	15	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 Remuneratiecomité 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 86-87 van dit document.

8. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

(in € '000)	2009	2010
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa, goodwill en handelsfondsen	5 018	2 305
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	3 764	3 620
Waardeverminderingen op voorraden	- 148	- 79
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	306	- 108
Totaal	8 941	5 738

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.

In 2010 daalden de afschrijvingen verder. Binnen de Retail Group bleven de afschrijvingen op immateriële activa quasi stabiel. De afschrijvingen op de materiële vaste activa daalden met -4,3%. De daling van de afschrijvingen binnen de Imaging Group is hoofdzakelijk toe te wijzen aan de afschrijvingen op immateriële activa (-57,7%). Vanaf 1 juli 2010 worden de 'Extern verworven klantenrelaties' overeenkomstig IAS 38 §88 beschouwd als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. Op basis van een analyse van alle relevante factoren kan er geen voorspelbare beperking worden gesteld voor de periode waarin verwacht wordt dat deze activa een netto-instroom aan geldmiddelen zullen genereren. Een beperkte levensduur met een lineair afschrijvingsritme van 7 jaar beantwoordt dan ook niet langer aan de reële situatie. De extern verworven klantenrelaties worden overeenkomstig IAS 38 § 107 en § 108 niet afgeschreven, maar ondergaan jaarlijks impairment testen om na te gaan of deze activa overeenkomstig IAS 36 een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (zie ook pagina 77-78 en verder van ons jaarverslag). De daling van de afschrijvingen op de materiële vaste activa worden toegewezen aan de lagere investeringen in machines en uitrusting.

9. OVERIGE LASTEN

(in € '000)	2009	2010
Diensten	31 112	27 612
Overige operationele taken	314	279
Minderwaarde van immateriële en materiële vaste activa	20	46
Minderwaarde van handelsvorderingen	264	242
Andere bedrijfskosten	770	400
Provisies : toename/afname (-)	- 677	- 354
Totaal	31 803	28 225

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 provisie hebben hiertoe bijgedragen.

In 2010 zijn de overige lasten met -11,3% verder gedaald tot EUR 28 225 ('000). In de Retail Group zijn de overige lasten gedaald met -9,1%, voornamelijk door een verdere kostenbeheersing van de overhead- en marketinguitgaven. Binnen de Imaging Group daalden de overige lasten met -12,8%. De overheadkosten werden strikt onder controle gehouden en gedurende de eerste negen maanden van 2010 werden minder marketingacties gevoerd, waardoor de marketinguitgaven met -22,9% zijn afgenomen.

10. WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR NIET-RECURRENTE ELEMENTEN

Spector Photo Group realiseerde in 2009 een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 620 ('000). In 2010 haalde de groep een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 4 635 ('000).

11. NIET-RECURRENTE ELEMENTEN UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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

In 2010 bedragen de niet-recurrente elementen EUR 1 501 ('000) en omvatten in hoofdzaak de sluitingskosten van het productielabo in Zweden en een gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het gebouw te Tanumshede (Zweden). Op basis van de actuariële berekening en een diepgaande risico-analyse werd beslist om een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH – Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing-activiteiten.

12. FINANCIËEL RESULTAAT

(in € '000)	2009	2010
Interestopbrengsten	55	39
Interestkosten	-3 090	-2 486
Netto meerwaarde/minderwaarde (-) op realisatie overige vorderingen & financiële activa	- 10	- 88
Toevoegingen(-)/terugnemingen bijzondere waardeverminderingen op overige vorderingen & financiële activa	30	
Netto wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-1 279	- 917
Overige financiële opbrengsten/kosten (-)	1	5
Netto financieringskosten vóór niet-recurrente financiële elementen	-4 293	-3 448
Niet-recurrente financiële elementen		
Netto financieringskosten	-4 293	-3 448

Recurrente financiële elementen

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen bedroeg in 2010 EUR -3 448 ('000) tegenover EUR -4 293 ('000) in 2009.

De verbetering van EUR 846 ('000) is voornamelijk het gevolg van lagere financiële rentelasten ten bedrage van EUR -604 ('000) en lagere negatieve wisselkoersverschillen ten bedrage van EUR -363 ('000). 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.

Bij het opstellen van de jaarrekening werden volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2009	2010	2009	2010
Zwitserse frank	1,4836	1,2504	1,5076	1,3700
Deense kroon	7,4418	7,4535	7,4460	7,4477
Hongaarse forint	270,4200	277,95	281,4375	276,5075
Noorse kroon	8,3000	7,8	8,6892	8,0034
Zweedse kroon	10,2520	8,9655	10,5874	9,4926
Amerikaanse dollar	1,4406	1,3362	1,3963	1,3207

I 3. WINSTBELASTING BATEN/KOSTEN (-)

Bedragen opgenomen in de gerealiseerde resultaten

(in € '000)	2009	2010
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	- 973	- 717
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	- 558	83
Toevoeging voorzieningen met betrekking tot belastingen	- 34	
	-1 565	- 633
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	2 512	1 046
	2 512	1 046
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	946	413

Reconciliatie effectieve belastingbaten/kosten (-)

(in € '000)	2009	2010
Belasting op basis van het theoretisch belastingtarief*	-6 367	-3 415
Winst/verlies (-) vóór belasting	-3 673	- 313
Theoretisch belastingtarief*	25,84%	30,30%
Impact van niet-belastbare inkomsten	4 510	1 567
Impact van fiscaal niet-aftekbare uitgaven	- 93	-1 051
Belastingaftrek voor risicokapitaal	1 245	1 061
Impact van aangewende fiscale verliezen	- 315	1 092
Toename voorzieningen inzake belastingclaims	- 34	
Overschot/tekort (-) belastingen vorige boekjaren	- 558	83
Andere	46	29
Effectieve actuele belastingkosten	-1 566	- 633
Impact van uitgestelde belastingen	2 512	1 046
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	946	413

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

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

Gelet op de globale verliespositie (resultaat voor belasting) is een effectief belastingtarief voor de groep in haar geheel niet van toepassing voor 2009, noch voor 2010.

I 4. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	24 023	32 330	21 543	77 896
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geproduceerde activa		40		40
Aanschaffingen	212	868	860	1 940
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 3 564	- 16 943	- 823	- 21 331
Effect van wisselkoersbewegingen	178	962	13	1 153
Per einde van de huidige periode	20 848	17 257	21 593	59 698
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	13 033	27 894	16 329	57 256
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	486	1 725	1 409	3 620
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 2 477	- 16 862	- 822	- 20 161
Effect van wisselkoersbewegingen	110	880	13	1 003
Per einde van de huidige periode	11 152	13 637	16 928	41 718
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	10 990	4 436	5 214	20 640
Per einde van de huidige periode	9 696	3 620	4 664	17 980

Geleasde activa, vermeld in de hiervoor opgenomen tabel waarbij de groep least onder de vorm van financiële lease, bevatten:

(in € '000)	Aanschaffings- waarde	Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Installaties, machines & uitrusting	755	- 485	270
Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	107	- 43	64
	862	- 528	334

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 3 174 ('000) - omgerekend tegen de slotkoers per 31.12.2010 - 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 bedroeg EUR 544 ('000) en is evenals het gebouw niet langer opgenomen in het actief. Eind 2010 werd eveneens het gebouw van Extra Film AB in Zweden verkocht. De bij de overgang naar IFRS opgenomen meerwaarde bedroeg EUR 597 ('000) omgerekend tegen de slotkoers per 31.12.2010 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 be-

schouwd als vrij van huurrechten. De kosten van de transactie, zoals kosten voor registratie, notaris, eventuele BTW, publiciteit en make-laarskosten, werden niet inbegrepen. Aangezien de expertisebureaus vaststelden dat er geen marktgegevens voorhanden zijn - gezien de gespecialiseerde aard van de vaste activa en gezien het feit dat deze zelden worden verkocht behalve als onderdeel van een bedrijf in exploitatie - werden deze activa - conform IAS 16 - gewaardeerd volgens hun "afgeschreven vervangingswaarde". Dit betekent dat men vertrekt van een schatting van de kostprijs van de heroprichting van het onroerend goed, met inbegrip van de aktekosten, de kosten ter voorbereiding van de werf, de bouwkosten en alle daarbij horende taksen. Vervolgens worden er op deze eerste instellingswaarde afschrijvingsfactoren toegepast voor o.a. de economische en fysische veroudering van de gebouwen, de conjuncturele situatie en het waardeverlies eigen aan elke verkoop.

Indien er niet zou geopteerd worden om gebouwen en terreinen tegen hun reële waarde op te nemen, dan zou de netto boekwaarde per eind vorig boekjaar EUR 8 450 ('000) bedragen in plaats van EUR 10 990 ('000). Per einde van de huidige periode zou dit in een netto boekwaarde van EUR 7 677 ('000) resulteren in plaats van EUR 9 695 ('000).

Netto boekwaarde

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 1 113 ('000).

Evolutie 2010

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2009 en 2010 met EUR 2 660 ('000) afgenomen. De daling is enerzijds het gevolg van de jaarlijkse afschrijvingen ten bedrage van EUR -3 620 ('000) en de investeringen ten bedrage van EUR 1 980 ('000). Ten gevolge van de verkoop van het Zweedse labo daalde de netto boekwaarde van de terreinen en gebouwen en werden ook de installaties, machines en uitrusting verkocht en buitengebruik gesteld.

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 in 2009 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 2009 bedroegen deze investeringen EUR 849 ('000); in 2010 werd er een bedrag van EUR 1 070 ('000) geïnvesteerd.

Investeringen in de Imaging Group

De Imaging Group investeerde voornamelijk in machines voor het vervaardigen van fotoboeken en 'fotogifts' in het kader van het automatiseringsproject van de productie te Wetteren, namelijk EUR 781 ('000). De overige investeringen in materiële vaste activa ten bedrage van EUR 128 ('000) betreffen de gebouwen. Van de totale investeringen bedraagt de door de entiteit zelf vervaardigde activa EUR 40 ('000).

15. GOODWILL EN HANDELSFONDSEN

(in € '000)	Consolidatie goodwill	Overige goodwill & handelsfondsen	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	46 002	13 832	59 834
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 125	- 125
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 157		- 157
Effect van wisselkoersbewegingen		391	391
Per einde van de huidige periode	45 845	14 098	59 943
Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	28 908	11 762	40 670
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afschrijvingen		316	316
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 125	- 125
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 157		- 157
Effect van wisselkoersbewegingen		391	391
Per einde van de huidige periode	28 751	12 344	41 095
Netto boekwaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	17 094	2 070	19 164
Per einde van de huidige periode	17 094	1 754	18 849

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 vereffening van de entiteit Fotronic SA is de consolidatiegoodwill in aanschaffingswaarde en geboekte afschrijvingen afgenomen met EUR 157 ('000). De netto boekwaarde is onveranderd gebleven. Anderzijds bevat deze rubriek ook voor EUR 1 541 ('000) lokale goodwill voor winkels in de Retail Group en voor EUR 214 ('000) goodwill voor het klantenbestand van Positif Group, overgenomen door de Imaging Group. Noch in 2009, noch in 2010 waren er aanschaffingen; de netto boekwaarde van de lokale goodwill werd verder afgeschreven.

Conform IAS 36 heeft de vennootschap eind december 2009 en

eind 2010 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardeverminderverslies 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 kasstroomgenererende eenheden worden hieronder nader besproken.

Deze vier eenheden vertegenwoordigen samen de totale netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill. Het betreft de kasstroomgenererende eenheden: Mail order (België, Nederland, Frankrijk, Zwitserland, Scandinavië, ...), Hifi International - met als activiteit de

detailhandel van consumentenelektronica voor de Luxemburgse en Franse markt, Photo Hall België - met als activiteit de detailhandel van consumentelektronica voor de Belgische markt, en Spector BeNe - de kasstroomgenererende eenheid die de activiteiten onder het Spector™ concept en de daarmee verweven groothandel in fotogebonden producten omvat, waarbij het Spector™ concept een totaalaanbod biedt voor photofinishing en fotogebonden producten bij de klanten, zijnde de vakfotografen in België en Nederland.

Mail order

De netto boekwaarde van de goodwill die aan deze eenheid werd toegerekend, bedraagt EUR 9 550 ('000) op datum van 31 december 2010.

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 2011 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 2012, 2013, 2014 en 2015 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

stabil 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 continu 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, 'fotogifts' en foto op doek) met een hogere prijs per order. Deze marktrevolutie van traditionele foto's naar nieuwe producten wordt eveneens bevestigd door diverse marktstudies.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 12%, 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 2010.

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 2011

stemmen overeen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd. De projecties voor 2012, 2013 en 2014 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 2011-2014 en een stabiele bruto marge.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 8,8%. 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 2010.

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 2011 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 2012, 2013 en 2014 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 2011-2014 en een stabiele bruto marge.

Ook voor deze berekening werd een discontovoet van 8,8% 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 2010. 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%. De projecties voor 2011 stemmen overeen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd. De projecties voor 2012, 2013, 2014 en 2015 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 resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 11,08% 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.

16. 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 8 899 ('000), en in beperkte mate op octrooien, licenties en intern ontwikkelde software. Op pagina 64 en verder van dit document wordt er nadere toelichting gegeven bij de extern verworven klantenrelaties.

Tot 2004 bestond er een relatief evenwicht tussen de nieuw verwor-

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	15 665	70	72 224	87 959
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	721		1 375	2 095
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 3 254			- 3 254
Effect van wisselkoersbewegingen	75		3 701	3 777
Per einde van de huidige periode	13 207	70	77 300	90 577
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	14 527	70	63 396	77 992
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	469		1 520	1 989
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 3 254			- 3 254
Effect van wisselkoersbewegingen	75		3 485	3 561
Per einde van de huidige periode	11 817	70	68 401	80 288
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	1 138		8 828	9 966
Per einde van de huidige periode	1 389		8 899	10 288

ven 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 steeds minder in aanmerking om als immateriële activa te worden opgenomen. Tegenover EUR 1 520 ('000) aanwervingen van externe klantenrelaties stonden er EUR 3 926 ('000) afschrijvingen van externe klantenrelaties in 2009. In 2010 betreft dit EUR 1 375 ('000) acquisities van externe klantenrelaties tegenover EUR 1 520 ('000) afschrijvingen.

Vanaf 1 juli 2010 worden de 'Extern verworven klantenrelaties' overeenkomstig IAS 38 §88 beschouwd als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. De gewijzigde marktomstandigheden door de technologische evolutie – met onder meer een wijziging in de benadering van de klant, een wijziging in de aanwervingskanalen

en een gewijzigd gedragspatroon van de klant tot gevolg – worden weerspiegeld in de historiek van de klantenrelaties die Spector Photo Group de laatste vier à vijf jaar heeft opgebouwd. Op basis van een analyse van alle relevante factoren kan er geen voorspelbare beperking worden gesteld voor de periode waarin verwacht wordt dat deze activa een netto-instroom aan geldmiddelen zullen genereren. Een beperkte levensduur met een lineair afschrijvingsritme van 7 jaar beantwoordt dan ook niet langer aan de reële situatie. De extern verworven klantenrelaties worden overeenkomstig IAS 38 § 107 en § 108 niet afgeschreven, maar ondergaan jaarlijks een impairment test om na te gaan of deze activa overeenkomstig IAS 36 een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. De impairment test heeft aangetoond dat een bijzondere waardevermindering niet vereist is. De wijziging in de beoordeling van de gebruiksduur van

“beperkt” naar “onbepaald” werd verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8. Deze schattingswijziging heeft een positieve impact op de afschrijvingen van EUR 1 564 ('000) voor het boekjaar 2010. Gelet op het feit dat er voortaan jaarlijks een impairmenttest dient te gebeuren, zijn de toekomstige effecten praktisch niet in te schatten.

De netto boekwaarde van concessies, octrooien en licenties is tegenover 2009 beperkt toegenomen met EUR 251 ('000). De investeringen bedragen EUR 721 ('000) voor het boekjaar 2010 en betreffen voornamelijk investeringen inzake designs voor fotoboeken en 'fotogifts', harmonisatie van de productiesoftware, aanpassingen van de website naar online toepassingen, invoering van een nieuwe financiële back-office voor mail order en een nieuwe SAP-implementatie. Er werd geen intern ontwikkelde software geactiveerd in 2010. De afschrijvingen van het boekjaar 2010 bedragen EUR 469 ('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-risico's op pagina 33 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 en verder).

17. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA

(in € '000)	2009	2010
Overige financiële activa, beginsaldo		
Bruto bedrag	1 155	1 155
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-1 106	-1 106
Verminderings als gevolg van verkoop en andere bewegingen		-1 046
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-) als gevolg van verkoop en andere bewegingen		1 046
Overige financiële activa, eindsaldo		
Bruto bedrag	1 155	108
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen (-)	-1 106	- 60
Netto overige financiële activa	49	49

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 2010 werden een aantal niet-geconsolideerde participaties uitgeboekt zonder resultaatseffect.

19. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

In 2009 bestaat deze rubriek in hoofdzaak uit de recupereerbare belastingverliezen van Spector Photo Group NV, waarvoor een actieve belastinglatentie werd opgenomen. Spector Photo Group genereert belastbare winsten die bestaan uit financiële inkomsten ingevolge leningen die werden toegestaan aan dochtermaatschappijen. De actieve latentie voor Spector Photo Group NV bedroeg EUR 7 029 ('000) voor het boekjaar 2009. Er is geen mutatie op de actieve latentie in 2009.

Deze actieve latentie werd in 2010 niet langer weerhouden aangezien uit de gebudgetteerde cijfers inzake Spector Photo Group voor de volgende jaren blijkt dat de fiscale verliezen van Spector Photo Group niet verder afgebouwd kunnen worden daar de dalende positieve resultaten worden gecompenseerd met de bijkomende

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoersbewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Voorzieningen	2	- 2			
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	7 029	704	68	- 42	7 760
	7 032	702	68	- 42	7 760

fiscale aftrek van de notionele interesten. Binnen de Retail Group werd in 2010 een actieve belastinglatentie geboekt ten bedrage van EUR 527 ('000). Eveneens werden in 2010 voor de Imaging Group belastinglatenties opgenomen ten bedrage van EUR 7 233 ('000). Volgens de fiscale planning zullen verschillende vennootschappen binnen de Imaging Group in de nabije toekomst winsten genereren. De in de nabije toekomst belastbare winsten zullen tegenover de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten kunnen

18. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN (VAST DEEL)

(in € '000)	2009	2010
Kaswaarborgen	208	187
Overige vorderingen	1 301	42
Bruto boekwaarde	1 509	229
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-1 256	- 5
Netto boekwaarde	252	224

In 2009 en 2010 werd een kwijtschelding geboekt op de vordering van Spector Verwaltung GmbH zonder resultaatseffect. Deze boeking verklaart voornamelijk de mutatie op de overige vorderingen en de geaccumuleerde waardeverminderingen.

Verbonden partijen

De bezoldigingen voor managers op sleutelposities worden vermeld op pagina 73.

worden aangewend.

Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten zullen kunnen worden aangewend.

Hierna volgt een overzicht waarbij naast de uitgestelde belastingvorderingen ook de uitgestelde belastingverplichtingen en het netto effect worden weergegeven.

Geboekte latente belastingen (in € '000)	Belastingvorderingen		Belastingverplichtingen		Netto	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Materiële vaste activa			582	574	- 582	- 574
Immateriële activa			737	405	- 737	- 405
Voorzeningen	2				2	
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	7 029	7 760			7 029	7 760
Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen	7 032	7 760	1 319	979	5 712	6 781

Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen

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 het boekjaar 2010 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen actieve belastinglatentie werd geboekt EUR 77 681 ('000) waarvan EUR 53 ('000) vervallen eind 2014, EUR 172 ('000) vervallen eind 2015, EUR 179 ('000) vervallen eind 2016, EUR 166 ('000) vervallen eind 2017 en EUR 1 074 ('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.

20. ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

IMAGING

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.

Het resultaat en de kasstroom van de Imaging Group

(in € '000)	2009	2010
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	- 124	- 12

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 de Retail Group.

(in € '000)	2009
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	-1 062
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	3 565
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	119
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-3 834
Financieel resultaat	- 912
Interestkosten	- 79
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belasting	-1 062
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	- 166
Kasstroom uit de investeringsactiviteiten	2 255
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten	-2 223

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. Op 4 juni 2009 werd deze 100% deelneming via een MBO (Management Buy-Out) verkocht.

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.

Imaging Group

(in € '000)	2009	2010
Activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	41	8
Geldmiddelen en kasequivalenten	640	628
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	681	636
Verplichtingen		
Provisies	35	21
Personeelsverplichtingen	663	633
Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop	698	653

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.

21. VOORRADEN

(in € '000)	2009	2010
Handelsgoederen	29 451	33 481
Grond- en hulpstoffen	633	1 239
Goederen in bewerking		14
Bruto boekwaarde	30 085	34 734
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-1 368	-1 289
Netto boekwaarde	28 717	33 445

De wijziging in de rubriek 'Voorraden' tussen 2009 en 2010 wordt voornamelijk toegeschreven aan de Retail Group. De rubriek voor-

raden stijgt met EUR 4 728 ('000), een weerspiegeling van de minder dan verwachte retailverkopten op het einde van het boekjaar.

In het boekjaar 2010 werd een terugname van waardeverminderingen geboekt ten bedrage van EUR 79 ('000) tegenover EUR 148 ('000) in het boekjaar 2009. Deze terugnames zijn verwerkt via de gerealiseerde resultaten.

22. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN (VLOTTEND DEEL)

(in € '000)	2009	2010
Handelsvorderingen, bruto	17 864	17 602
Overige vorderingen, bruto	714	577
Overlopende rekeningen	469	463
Bruto boekwaarde	19 046	18 642
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-2 754	-2 173
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	- 163	- 201
Netto boekwaarde	16 129	16 267

Het vlottende deel van de handelsvorderingen en overige vorderingen is tussen 2009 en 2010 op groepsniveau stabiel gebleven. De stijging bij de Retail Group wordt gecompenseerd door de daling bij de Imaging Group.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen is er in 2009 EUR 306 ('000) verwerkt in de gerealiseerde resultaten. In 2010 is EUR -108 ('000) verwerkt in de gerealiseerde resultaten.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen werd in 2009 EUR -30 ('000) geboekt als recurrente financiële kosten in de gerealiseerde resultaten. In het boekjaar 2010 werden geen recurrente financiële kosten geboekt op dubieuze overige vorderingen.

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

(in € '000)	2009		2010	
Retail Group	260	25,5%	226	27,0%
Imaging Group	602	59,0%	424	50,5%
Andere	158	15,5%	189	22,5%
Totaal	1 019	100%	839	100%

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

EUR 409 ('000) vordering met betrekking tot belasting over de toegevoegde waarde; EUR 469 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en EUR 141 ('000) overige vorderingen.

De netto overige vorderingen voor het boekjaar 2010 bevatten volgende elementen:

EUR 185 ('000) vordering met betrekking tot belasting over de toegevoegde waarde; EUR 463 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en EUR 191 ('000) overige vorderingen.

23. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(in € '000)	2009	2010
Kortetermijndeposito's	3 094	8 189
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	15 345	8 391
	18 439	16 580

Zie ook kasstroomoverzicht op pagina 54 van dit jaarverslag.

24. 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. De toename van de winstbelastingvorderingen in 2010 is toe te wijzen aan de Retail Group.

25. TOTAAL EIGEN VERMOGEN

Zie ook pagina 53 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 86 van dit document). In 2008 werden er 1 075 275 eigen aandelen verworven. Van het totaal van 1 207 072 aandelen worden er 77 271 aangehouden door Spector Photo Group NV, 54 526 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.

Berekening van de winst per aandeel (2009)

1. Aantal aandelen

1.1. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433
1.2. Aanpassingen om het verwaterde gewogen gemiddelde aantal aandelen te berekenen: Uitgifte op 16 december 2005 van 600 000 warrants die bij uitoefening elk recht geven op één nieuw te creëren aandeel van de vennootschap	600 000

2. Netto winst

	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten 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.

Berekening van de winst per aandeel (2010)

1. Aantal aandelen

1.1. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433
1.2. Aanpassingen om het verwaterde gewogen gemiddelde aantal aandelen te berekenen: Uitgifte op 16 december 2005 van 600 000 warrants die bij uitoefening elk recht geven op één nieuw te creëren aandeel van de vennootschap	600 000

2. Netto winst

	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	99		99	1 378
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	0,0028	0,0000	0,0028	0,0389

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

26. LANG- EN KORTLOPENDE RENTEDRAGENDE FINANCIËLEVERPLICHTINGEN

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 46 470 ('000) op het einde van 2009 ten opzichte van EUR 46 141 ('000) per einde 2010. Het merendeel van de leningen draagt een variabele interestlast van Euribor + X%. De participatiecertificaten NIB Capital Bank NV dragen een vaste rentelast. Zie pagina 27 'Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum'.

Per 31/12/2009 was 98,59 % van de totale leningen aangegaan in EUR en 1,41 % in SEK. Op balansdatum 2010 zijn alle uitstaande leningen in EUR.

De opsplitsing tussen lang- en kortlopend wordt weergegeven in de tabel op pagina 85 e.v.

Per eind 2009 bedraagt de 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 2010 bedroeg de rentelast voor langlopende leningen in EUR tussen Euribor + 0,25% en Euribor + 4%. De rentelast in SEK bedroeg tussen 1,95% en 2,5%.

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%. Per eind 2010 bedroeg de rentelast voor de kortlopende leningen met variabele rentevoet in EUR tussen Euribor + 1% en Euribor + 3% en in SEK tussen 1,95% en 2,5%.

De langetermijnschuld van Photo Hall Multimedia aan het bankconsortium werd eind 2010 heronderhandeld en werd verlengd. De nieuwe kredietvoorwaarden liggen in lijn met de vorige. Een belangrijk deel van de financiële schuld ten bedrage van EUR 13 138 ('000) op korte termijn werd hierdoor overgeboekt naar financiële schuld op lange termijn. De leningen in SEK werden volledig afgelost in 2010.

De gewaarborgde leningen zijn voor EUR 15 132 ('000) gewaarborgd door hypotheek 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)	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

(in € '000)	2010						
	Hoogstens 1 jaar	2012	2013	2014	2015	Meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	3 277	3 123	3 126	3 130	4 271	2 375	19 302
Niet-gewaarborgde leningen						12 500	12 500
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	167	143	11	12	6		339
Bankvoorschotten in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	14 000						14 000
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	17 444	3 266	3 138	3 142	4 277	14 875	46 141

Toelichting met betrekking tot de leaseverplichtingen :

(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

(in € '000)						
2010						
Betalingen 2010	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
Financiële leaseverplichtingen						
180	26	154	167	172	17	9

Operationele leaseverplichtingen

Leasing als leasingnemer

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

(in € '000)	2009	2010
Huur tijdens het boekjaar	8 975	9 006
Minder dan één jaar	8 712	8 703
Tussen één en vijf jaar	24 511	24 287
Meer dan vijf jaar	10 086	10 896

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)	2009	2010
Huur tijdens het boekjaar	22	34
Minder dan één jaar	11	15

27. LANG- EN KORTLOPENDE PERSONEELVERPLICHTINGEN

De rubriek 'Langlopende personeelsverplichtingen' heeft betrekking op de pensioenverplichtingen van de vennootschappen in de consolidatiekring. Met betrekking tot deze vennootschappen is er geen mutatie tussen de boekjaren 2009 en 2010.

De kortlopende personeelsverplichtingen zijn schulden met betrekking 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 2010 beliepen ze EUR 4 320 ('000) tegenover EUR 4 452 ('000) in 2009.

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 werd 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 2002, vervallen sedert eind 2010, hebben al hun waarde verloren.

Warrantenplan

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

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 verstrekken is op 30 september 2010, voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014.

Jaar van aanbod	2005	
Uitoefenprijs	€ 3,36	
Aantal aangeboden warrants	600 000	
Aantal nog uitstaande/aanvaarde warrants	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 warrants heeft een invloed op de personeelskosten en aldus op de resultaten van de vennootschap ingevolge de toepassing van IFRS 2 "Op aandelen gebaseerde betalingen". De "theoretische waarde" van de warrants, berekend volgens een conventionele waardebepalingsmethode (Black & Scholes), bedraagt EUR 0,22366 per warrant of EUR 134 198 in totaal, en werd geboekt als personeelskost voor het boekjaar waarin ze werden uitgegeven (2005). Voor deze theoretische waardebepaling werd er rekening gehouden met de laatste slotkoers van het aandeel voorafgaand aan het aanbod van deze warrants – namelijk EUR 1,48 – en met de uitoefenprijs van de warrants die EUR 3,36 bedraagt.

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

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

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

Vergoedingen na uitdiensttreding

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen worden bijdragen aan verzekeringsinstellingen betaald. Na betaling van deze bijdragen hebben de maatschappijen van de groep geen verdere verplichtingen. De bijdragen worden opgenomen als een last in de gerealiseerde resultaten waarop ze betrekking hebben. Voor 2009 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep EUR 231 ('000), opgenomen onder de rubriek 'Personeelslasten'. Voor 2010 bedroeg deze kost EUR 302 ('000).

Toegezegde-pensioenregelingen

De groep had in 2009 en 2010 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 2009 EUR 51 ('000). In het boekjaar 2010 is er geen resultaatimpact met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen.

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)	2009	2010
Aan het boekjaar toegerekende kosten		
Winst (-)/verlies uit hoofde van inperking of beëindiging van een regeling	-51	
	-51	

Het in de balans opgenomen bedrag werd als volgt bepaald:

(in € '000)	2009	2010
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	6	6
	6	6

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

(in € '000)	2009	2010
Per einde van het vorige boekjaar	57	6
Opbrengsten opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-51	
Per einde van het boekjaar	6	6

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum zijn:

	2009	2010
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)	2009	2010
Per einde van het vorige boekjaar	134	142
Schuldtoename/afname (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	8	386
Per einde van het boekjaar	142	529

Op basis van de actuariële berekening en een diepgaande risico-analyse werd beslist om in 2010 een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH – Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing-activiteiten ten bedrage van EUR 348 ('000). Dit verklaart in hoofdzaak de schuldtoename op de balans.

28. LANGLOPENDE VOORZIENINGEN

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

De voorziening voor belastingen betreft de dochtervennootschap Vivian Photo Products NV. De litigieuze belasting bedraagt EUR 479 ('000), verhoogd met intresten tot EUR 810 ('000). In 2009 werd een bijkomende provisie voor interesten opgenomen 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 voltooide 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 afhandeldingsdatum voor deze claims is niet gekend.

2010				
(in € '000)	Voorzieningen belastingen	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	810	120	473	1 403
Additionele voorzieningen			86	86
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 5	- 66	- 71
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)			- 349	- 349
Saldo per einde van de huidige periode	810	115	145	1 069

In 2010 werd inzake de belastingclaim met betrekking tot Extra Film A/S (Norway) - waarbij de vennootschap zou onderworpen worden aan een exit tax terwijl de vennootschap nooit heeft opgehouden te bestaan - beroep aangetekend tegen de gevestigde aanslag. Overeenkomstig IAS 37 §14 dient er geen voorziening te worden opgenomen. Bij de 'Overige voorzieningen' werd een bijkomende voorziening aangelegd van EUR 86 ('000). Er werd een terugname geboekt van EUR 349 ('000) voor niet-gebruikte voorzieningen. Evenals in 2009, hebben de 'Overige voorzieningen' voornamelijk betrekking op schadeclaims met eigenaars van winkels in de Retail Group. De afhandeldingsdatum voor deze claims is niet gekend.

29. KORTLOPENDE VOORZIENINGEN

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 voorzieningen voor een bedrag van EUR 50 (000) werden aangewend.

2010		
(in € '000)	Voorzieningen voor herstructureringen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar		
Additionele voorzieningen	618	618
Toename/afname (-) door wisselkoerswijzigingen	19	19
Saldo per einde van de huidige periode	637	637

In 2010 werd een provisie ten belope van EUR 618 ('000) geboekt. Deze provisie werd voornamelijk aangelegd voor de afhandeling van de sluitingskosten van het productielabo in Zweden binnen de Imaging Group.

30. UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN

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 Extra Film SA.

2010					
(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	582	- 8			574
Immateriële activa	737	- 336	45	- 42	405
	1 319	- 344	45	- 42	979

De evolutie in 2010 op immateriële activa betreft voornamelijk de mutatie op de immateriële activa toe te schrijven aan de evolutie aangaande de extern verworven klantenrelaties, waardoor de belastinglatentie wordt afgebouwd.

31. 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 'Verplichtingen bestemd voor verkoop' (zie ook pagina 81).

32. KORTLOPENDE HANDELSVERPLICHTINGEN EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

(in € '000)	2009	2010
Leveranciers	27 752	30 486
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	543	350
Te betalen dividenden	131	130
Overige schulden	571	524
Schulden met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde	4 990	4 578
Overlopende rekeningen	1 927	1 904
Netto boekwaarde	35 914	37 971

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. In 2010 daalden de kortlopende handelsschulden en overige schulden verder binnen de Imaging Group. De Retail Group kende een stijging van +12,24%.

33. 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. In het boekjaar 2010 zijn de actuele winstbelastingverplichtingen gedaald tot EUR 194 ('000), voornamelijk toe te wijzen aan de Retail Group.

34.VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN EN DE LEDEN VAN HUN NETWERK VOOR DE GROEP

College van Commissarissen: Mandaat van Commissaris EUR 38 ('000).

Audit erelonen College van Commissarissen en hun netwerk inzake dochters: EUR 100 ('000).

Bedragen van de bezoldiging verbonden aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door het College van Commissarissen en hun netwerk: EUR 13 368 uitgesplitst als volgt :

Uitgevoerd door	College van Commissarissen	Het netwerk verbonden met het College van Commissarissen
Andere controle-opdrachten	2 578	
Belastingadviesopdrachten	5 500	800
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	1 215	3 275
Totaal	9 293	4 075

35. RISICOFACTOREN

De algemene risicofactoren worden uitvoerig beschreven in het hoofdstuk 'Verklaring inzake Corporate Governance' op pagina 33 en verder.

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 volgende tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de handels- en overige vorderingen :

(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
(in € '000)	2010 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)	224	224						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	15 428	8 741	5 325	677	100	227	274	85
Overige vorderingen (vlottend deel)	376	317						58
Totaal	16 028	9 283	5 325	677	100	227	274	144

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 2009 en 2010. 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)	2009						
	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)	Voor verkoop bestemde financiële activa
Per einde van het vorige boekjaar	-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 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).

(in € '000)	2010						
	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)	Voor verkoop bestemde financiële activa
Per einde van het vorige boekjaar	-1 714	-1 106	-1 256	-2 754	- 163	- 163	- 24
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen				109	- 38		
Bestedingen	25	1 046	1 252	393			24
Effect van wisselkoersbewegingen				- 35			
Andere wijzigingen				114			
Per einde van de huidige periode	-1 689	- 59	- 4	-2 174	- 201	- 163	0

In 2010 zijn de bestedingen bij de 'Overige financiële activa' geboekt bij Spector Photo Group NV. Het betreft ontbindingen en vereffeningen van niet-geconsolideerde participaties. De bestedingen bij de 'Overige vorderingen' betreft voornamelijk een kwijtschelding van de vordering van Spector Verwaltung GmbH binnen de Imaging Group.

Liquiditeitsrisico

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële verplichtingen van de groep inclusief te betalen interesten, gebaseerd op hun contractuele vervaldag :

(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

(in € '000)	2010							
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2012	2013	2014	2015	Meer dan 5 jaar
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen								
Gewaarborgde leningen	19 302	22 546	4 170	3 847	3 679	3 511	4 481	2 858
Niet-gewaarborgde leningen	12 500	5 543	924	924	924	924	924	924
Financiële lease-overeenkomsten								
Gewaarborgde leningen	339	365	184	149	13	13	6	
Bankvoorschotten in rekening-courant								
Gewaarborgde leningen	14 000	14 046	14 046					
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	31 490	31 490	31 490					
Totaal	77 630	73 989	50 813	4 919	4 615	4 448	5 411	3 782

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 2011 wat de liquiditeitspositie betreft. De langetermijnschuld van de Retail Group ten bedrage van EUR 13 138 ('000) aan het bankconsortium werd gehemegocieerd per einde 2010.

In 2010 hebben 34,68% van de rentedragende leningen een vaste rentevoet tegenover 36,72% in 2009. 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 markrentes.

Op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2010 heeft een stijging respectievelijk daling van de marktrente met 1% een negatieve respectievelijk positieve impact op het financieel resultaat van EUR 301 ('000) en op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2009 EUR 294 ('000). De liquiditeiten worden risicovrij belegd.

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.

36. 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 33 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 en verder:

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 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 8 899 ('000). Daarvan staat EUR 7 594 ('000) voor extern verworven relaties en EUR 1 305 ('000) voor de direct toewijsbare kosten.





NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2010

INHOUDSTAFEL

Balans	96
Resultatenrekening	97
Staat van het kapitaal	98
Aandeelhoudersstructuur	99
Samenvatting van de waarderingsregels	100

BALANS na winstverdeling (Belgisch boekhoudrecht)

ACTIVA (in €)	2009	2010
VASTE ACTIVA	124 730 378,50	127 138 528,64
Immateriële vaste activa		10 406,14
Financiële vaste activa	124 730 378,50	127 128 122,50
Verbonden ondernemingen	124 696 401,40	127 094 145,40
Deelnemingen	89 747 532,63	89 747 532,63
Vorderingen	34 948 868,77	37 346 612,77
Andere financiële vaste activa	33 977,10	33 977,10
Aandelen	28 817,63	28 817,63
Vorderingen en borgtochten in contanten	5 159,47	5 159,47
VLOTTENDE ACTIVA	6 968 555,91	6 649 407,94
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6 661 298,21	6 505 408,31
Handelsvorderingen	172 377,61	152 737,52
Overige vorderingen	6 488 920,60	6 352 670,79
Geldbeleggingen	260 524,62	51 878,17
Eigen aandelen	51 771,57	48 680,73
Overige beleggingen	208 753,05	3 197,44
Liquide middelen	5 294,41	56 084,88
Overlopende rekeningen	41 438,67	36 036,58
TOTAAL DER ACTIVA	131 698 934,41	133 787 936,58

PASSIVA (in €)	2009	2010
EIGENVERMOGEN	129 801 769,05	131 957 823,31
Kapitaal	64 193 915,72	64 193 915,72
Geplaatst kapitaal	64 193 915,72	64 193 915,72
Reserves	10 213 097,70	10 320 900,41
Wettelijke reserves	4 408 844,78	4 516 647,49
Onbeschikbare reserves	51 771,57	48 680,73
Voor eigen aandelen	51 771,57	48 680,73
Belastingvrije reserves	3 500 770,69	3 500 770,69
Beschikbare reserves	2 251 710,66	2 254 801,50
Overgedragen winst/(verlies)	55 394 755,77	57 443 007,32
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	100 000,00	
Voorzieningen voor risico's en kosten	100 000,00	
Overige risico's en kosten	100 000,00	
SCHULDEN	1 797 165,36	1 830 113,27
Schulden op meer dan één jaar	1 046 074,68	1 070 623,08
Financiële schulden	1 046 074,68	1 070 623,08
Achtergestelde leningen	395 383,58	395 383,58
Overige schulden	650 691,10	675 239,50
Schulden op ten hoogste één jaar	677 340,67	688 428,19
Handelsschulden	38 966,77	20 635,52
Leveranciers	38 966,77	20 635,52
Schulden mbt belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	46 598,10	42 847,70
Belastingen	14 448,50	8 209,08
Bezoldigingen en sociale lasten	32 149,60	34 638,62
Overige schulden	591 775,80	624 944,97
Overlopende rekeningen	73 750,01	71 062,00
TOTAAL DER PASSIVA	131 698 934,41	133 787 936,58

RESULTATENREKENING (in €)	2009	2010
Bedrijfsopbrengsten	919 296,36	1 083 115,66
Omzet	776 554,00	579 999,96
Andere bedrijfsopbrengsten	142 742,36	503 115,70
Bedrijfskosten	-1 448 164,05	-1 346 582,81
Diensten en diverse goederen	1 001 550,78	801 202,26
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	336 301,54	217 330,84
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	2 372,83	1 173,86
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-233 495,06
Voorzieningen voor risico's en kosten		-100 000,00
Andere bedrijfskosten	107 938,90	660 370,91
Bedrijfswinst/(bedrijfsverlies)	-528 867,69	-263 467,15
Financiële opbrengsten	2 471 810,54	2 589 353,59
Opbrengsten uit vlottende activa	2 470 954,86	2 589 353,59
Andere financiële opbrengsten	855,68	
Financiële kosten	-79 489,05	-170 176,20
Kosten van schulden	84 899,43	64 614,15
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen – Toevoegingen/(terugneming)	-7 615,26	40 817,04
Andere financiële kosten	2 204,88	64 745,01
Winst/(verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen	1 863 453,80	2 155 710,24
Uitzonderlijke opbrengsten		301 844,33
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		301 844,33

RESULTATENREKENING (in €)	2009	2010
Uitzonderlijke kosten		-301 844,33
Minwaarden bij de realisatie van vaste activa		301 844,33
Winst/(verlies) van het boekjaar vóór belastingen	1 863 453,80	2 155 710,24
Belastingen op het resultaat	87 389,93	344,02
Belastingen	612,23	268,21
Regularisatie van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	88 002,16	612,23
Winst/(verlies) van het boekjaar	1 950 843,73	2 156 054,26
Te bestemmen winst/te verwerken (verlies) van het boekjaar	1 950 843,73	2 156 054,26

RESULTAATVERWERKING	2009	2010
Te bestemmen winst(verlies) saldo	55 492 297,96	57 550 810,03
Te bestemmen winst/te verwerken (verlies) van het boekjaar	1 950 843,73	2 156 054,26
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	53 541 454,23	55 394 755,77
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-97 542,19	-107 802,71
Over te dragen winst	-55 394 755,77	-57 443 007,32

STAAT VAN HET KAPITAAL

(in €)	Bedragen	Aantal aandelen
A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1. Geplaatst kapitaal		
• Per einde van het vorige boekjaar	64 193 915,72	
• Per einde van het boekjaar	64 193 915,72	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder nominale waarde	64 193 915,72	36 619 505
Op naam		2 127 012
Aan toonder		34 492 493
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	48 680,73	77 271
• haar dochters	711 774,63	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	64 193 915,72	



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

	Recentste kennisgeving	Aantal Aandelen	% van het totaal (1)
A. SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	1 075 275	2,94%
B. PARTIMAGE C.V.A. Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	28/03/2008	84 044	0,23%
C. ALEXANDER PHOTO S.A. Boulevard Royal 11, L-2449 Luxemburg	15/09/2008	54 526	0,15%
D. SPECTOR PHOTO GROUP N.V. 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. 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.

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 rentabiliteit 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 rentabiliteit, 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.



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.

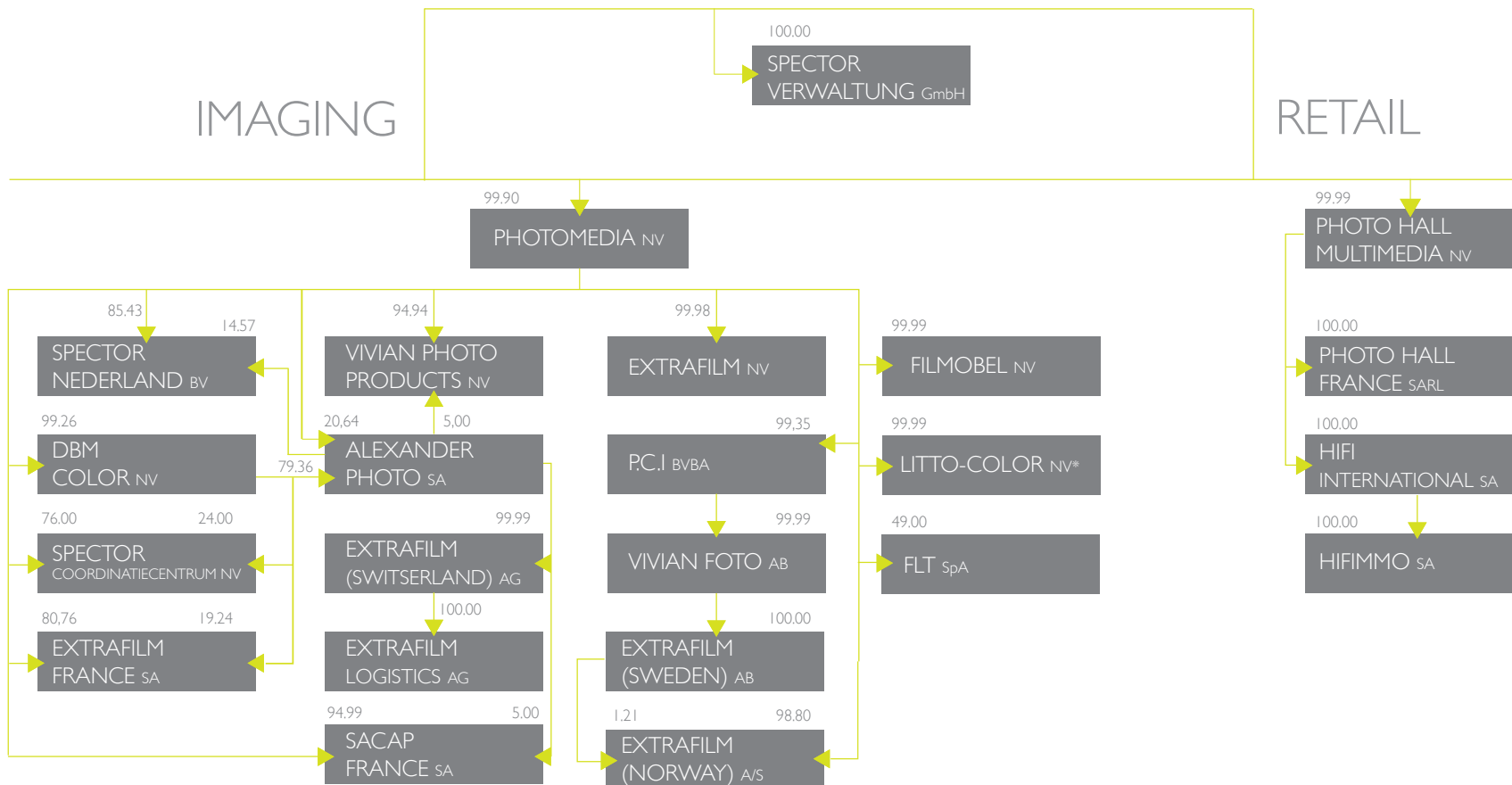
Het jaarverslag, de statutaire jaarrekening van Spector Photo Group NV en het verslag van het College van Commissarissen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

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 vereffening