

**SPECTOR PHOTO GROUP – HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2011**

**Gereguleerde informatie**



**Spector Photo Group**

## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2011

### INHOUDSTAFEL

Verplichtingen inzake informatieverstrekking aan het publiek in overeenstemming met het K.B. van 14 november 2007	3
Kerncijfers – Geconsolideerde cijfers volgens IFRS	4
Tussentijds jaarverslag	5
Verkorte financiële overzichten per 30 juni 2011	7
Gerealiseerde resultaten over de periode	7
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	8
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode per aandeel	8
Balans aan het einde van de periode	9
Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen over de periode	9
Verkort kasstroomoverzicht over de periode	9
Grondslag voor de opstelling van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	10
Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	11
1. Verkorte segmentinformatie	11
2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	13
3. Aandelen	14
4. Gebeurtenissen na balansdatum	14
5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten	14
6. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen	14
7. Risicofactoren	14
8. Verbonden partijen	14
9. Wisselkoersen	14
10. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2011	15
11. Definities	16
Financiële kalender	16
Profiel Spector Photo Group	16

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

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

## Kerncijfers

Geconsolideerde cijfers volgens IFRS

<b>Gerealiseerde resultaten over de periode</b>	(in € '000)	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2011</b>	<b>Δ in %</b>
Bedrijfsopbrengsten		105 548	93 753	-11,2%
REBITDA		964	- 88	-
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		- 2 855	- 2 098	26,5%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		- 1 287	- 117	90,9%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		- 4 142	- 2 214	46,5%
EBITDA		1 358	- 204	-
Financieel resultaat		- 2 151	1 147	-
Winstbelastingen (-)		- 31	- 191	-524,8%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		- 6 323	- 1 258	80,1%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		- 878	1 044	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		0	0	-
Winst/verlies (-) over de periode		- 6 323	- 1 258	80,1%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		- 6 323	- 1 258	80,1%

<b>Balans</b>	(in € '000)	<b>Juni 2010</b>	<b>December 2010</b>	<b>Juni 2011</b>	<b>Δ in % (Dec'10/Jun'11)</b>
Totaal eigen vermogen		23 833	30 475	29 040	-4,7%
Balanstotaal		107 811	122 974	99 220	-19,3%
Netto financiële schuld		41 408	29 557	36 074	22,0%
Extern verworven klantenrelaties		8 049	8 899	8 916	0,2%

<b>Segmentinformatie</b>	(in € '000)	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2011</b>	<b>Δ in %</b>
Bedrijfsopbrengsten				
Retail		77 004	69 184	-10,2%
Imaging		28 860	24 850	-13,9%
Corporate		292	294	0,7%
Intersegment		- 608	- 575	5,4%
Spector Photo Group		105 548	93 753	-11,2%
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		0	0	-
Intersegment		0	0	-
Totaal		105 548	93 753	-11,2%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		- 2 855	- 2 098	26,5%
Retail		567	- 1 822	-
Imaging		- 3 191	- 85	97,3%
Corporate		- 231	- 191	17,6%
REBITDA		964	- 88	-
Retail		1 642	- 948	-
Imaging		- 447	1 048	-
Corporate		- 231	- 188	18,6%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		- 4 142	- 2 214	46,5%
Retail		567	- 1 939	-
Imaging		- 4 478	- 85	98,1%
Corporate		- 231	- 191	17,6%
EBITDA		1 358	- 204	-
Retail		1 642	- 1 065	-
Imaging		- 52	1 048	-
Corporate		- 231	- 188	18,6%

# Tussentijds jaarverslag

## STAND VAN ZAKEN PER DIVISIE

### Retail Group – Photo Hall

De retailactiviteiten binnen de Photo Hall Group realiseerden bedrijfsopbrengsten ten bedrage van EUR 69,18 miljoen in de eerste helft van 2011, een daling met 10,2% tegenover EUR 77,00 miljoen in dezelfde periode in 2010. Een aantal elkaar versterkende factoren lagen aan de basis van deze daling. Zo houdt de terughoudendheid van de consument op het vlak van bestedingen aan, een evolutie die startte in het eerste kwartaal van dit jaar. Deze is het gevolg van de stijging van de energieprijzen en de besparingsmaatregelen die heel wat overheden uitvaardigen om hun begrotingstekorten in te perken. Deze evolutie werd nog versterkt in het tweede kwartaal door de schuldenproblematiek in de eurozone. Daarnaast houdt de prijsdeflatie in de consumentenelektronica aan, worden er geen nieuwe producten gelanceerd en treedt er een marktverzadiging op in een aantal segmenten. Ook profiteerde de sector in 2010 van het wereldkampioenschap voetbal in Zuid-Afrika dat de verkoop van televisietoestellen ondersteunde in de eerste helft van 2010.

Marktonderzoek van GfK wijst erop dat vooral het tweede kwartaal van 2011 heel zwak was met omzetzakkingen van bijna 10% voor consumentenelektronica (omvat televisietoestellen) en foto. Informatietechnologie (-2%) en kantoorbenodigdheden (-5,9%) deelden in mindere mate in de klappen. Net zoals in 2010 kende de verkoop van kleine en grote huishoudtoestellen een

beperkte groei (1% tot 1,5%). Het Luxemburgse Hifi International is beperkt actief in dit segment, Photo Hall niet.

De REBIT van de Retail Group daalde van EUR 0,567 miljoen naar EUR -1,822 miljoen, de REBITDA ging achteruit van EUR 1,642 miljoen naar EUR -0,948 miljoen in de eerste helft van 2011.

In de loop van 2011 werd er tot dusver een nieuwe winkel in België geopend. In het Groot-Hertogdom Luxemburg bleef het aantal winkels gelijk. Eind juni 2011 telde Photo Hall België 92 winkels, Hifi International had 17 winkels. Photo Hall België en Hifi International hebben tevens elk een e-commerce verkooppunt.

Aantal verkooppunten	Juni 2010	Juni 2011
België		
eigen winkels	88	89
e-commerce	1	1
onder franchising	3	3
Luxemburg		
eigen winkels	17	17
e-commerce	1	1
Subtotaal		
eigen winkels	105	106
e-commerce	2	2
onder franchising	3	3
<b>Totaal aantal verkooppunten</b>	<b>110</b>	<b>111</b>

### Imaging Group - Photomedia

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group bedroegen EUR 24,850 miljoen in de eerste jaarhelft van 2011, een daling van 13,9% ten opzichte van dezelfde periode in 2010. De REBIT evolueerde van EUR -3,191 miljoen in de eerste helft van 2010 naar

EUR -0,085 miljoen in 2011. De REBITDA is positief ten bedrage van EUR 1,048 miljoen, terwijl deze vorig jaar negatief was (EUR -0,447 miljoen). De lagere omzet heeft dus niet tot een daling van het resultaat geleid. Integendeel, een grotere focus op producten met een hogere marge gecombineerd met een verlaging van het kostenevenwichtspunt door de centralisering van de productie in Wetteren heeft geleid tot een sterk herstel van de rendabiliteit.

De fotoactiviteiten (Mailorder en winkels) kenden een beperktere daling, het resultaat van 2 evoluties. Enerzijds is er nog steeds een impact van de achteruitgang van de analoge fotoactiviteiten, die slechts gedeeltelijk kon opgevangen worden door de groei van de digitale fotoactiviteiten. Een belangrijk seizoenseffect speelt hierbij: analoge fotografie doet het goed in het tweede en derde kwartaal van het jaar, terwijl digitale fotografie zijn piek kent in het vierde kwartaal. In de eerste jaarhelft vertegenwoordigde digitale fotografie 92% van de mailorder omzet, analoog is goed voor 8% van het totaal (de verhouding was 87%/13% in de eerste jaarhelft van 2010).

Anderzijds daalt de omzet van digitale prints, maar door de lagere marge op deze producten, is de impact op het resultaat verwaarloosbaar. Belangrijker voor de rendabiliteit is de groei van de digitale fotogerelateerde producten zoals fotoboeken en fotokaartjes die in de eerste jaarhelft een groei tussen 20% en 30% kenden. Meer gerichte marketinginvesteringen in boeken ten nadele van acties voor digitale prints versterken deze evolutie, samen met de continue investeringen in gebruiksvriendelijke opmaaksoftware voor deze producten.

Een lagere verkoop van hardware (Filmobel) was verantwoordelijk voor twee derde van de omzetzdaling. Die daling was voor een belangrijk deel het gevolg van het afstoten van verkopen met minieme marges. Ondanks de omzetzdaling verbeterde de rendabiliteit.

### Belangrijkste elementen uit de resultatenrekening

**Spector Photo Group** realiseerde in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2011 bedrijfsopbrengsten van EUR 93,753 miljoen (-11,2%) en een REBIT van EUR -2,098 miljoen tegenover respectievelijk EUR 105,548 en EUR -2,855 miljoen in de eerste helft van 2010. De EBIT verbeterde van EUR -4,142 miljoen naar EUR -2,214 miljoen. Op het niveau van de REBITDA kende Spector Photo Group een achteruitgang van EUR 0,964 miljoen naar EUR -0,088 miljoen. Er dient opgemerkt dat door de aard en de evolutie van de activiteiten van Retail en Imaging het zwaartepunt van het boekjaar in het vierde kwartaal ligt.

Vorig jaar werden er belangrijke niet-recurrente kosten geboekt ten bedrage van EUR 1,287 miljoen. Dit jaar betrof het slechts EUR 0,117 miljoen. Ook dient vermeld dat in de eerste helft van 2010 de extern verworven klantenrelaties nog lineair afgeschreven werden. De netto kost in het eerste semester van 2010 in verband hiermee bedroeg EUR 0,9 miljoen. Sinds de tweede helft van 2010 worden deze nu beschouwd als activa met een onbepaalde gebruiksduur. De extern verworven klantenrelaties ondergaan jaarlijks impairment testen overeenkomstig IAS 36. Per 30 juni 2011 bedroeg de waarde EUR 8,916 miljoen, waarvan EUR 1,319 miljoen direct toewijsbare kosten.

### Financieel resultaat

Het financiële resultaat verbeterde met EUR 3,298 miljoen in de eerste helft van 2011 en bedroeg EUR 1,147 miljoen tegenover EUR -2,151 miljoen het jaar voordien. De verbetering is het gevolg van lagere financiële lasten (EUR 0,338 miljoen), lagere negatieve wisselkoersverschillen (EUR 0,949 miljoen) en van een niet-recurrente opbrengst van EUR 2,011 miljoen als gevolg van de lening- en faciliteitenovereenkomst die in april 2011 met NIBC Bank werd afgesloten.

### Belastingen

In de eerste helft van 2011 realiseerde Spector Photo Group een belastingresultaat van EUR -0,191 miljoen tegenover EUR -0,031 miljoen in de eerste helft van 2010. De actuele belastingen bedragen EUR -0,266 miljoen. De uitgestelde belastingen bedragen EUR 0,075 miljoen positief.

### Resultaat van het boekjaar

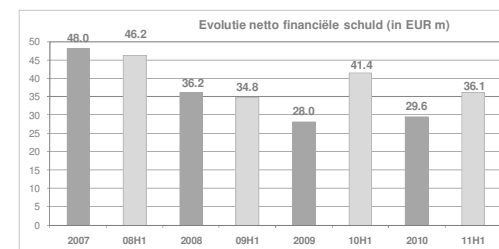
De eerste helft van het boekjaar 2011 werd afgesloten met een verlies van EUR 1,258 miljoen, tegenover een verlies van EUR 6,323 miljoen in dezelfde periode van 2010. De verbetering van het resultaat met EUR 5,065 miljoen kan als volgt verklaard worden:

- Bedrijfsresultaat: verbetering met EUR 1,928 miljoen.
- Financieel resultaat: verbetering met EUR 3,298 miljoen.
- Belastingen: toename met EUR 0,160 miljoen.

### BALANS

Het balanstotaal kende een daling van EUR 122,974 miljoen eind 2010 naar EUR 99,220 miljoen eind juni 2011. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld bedraagt per eind juni 2011 EUR 36,074 miljoen tegenover EUR 41,408 miljoen eind juni 2010. Een daling van het werkkapitaal en de overeenkomst met NIBC Bank lagen aan de basis van deze daling.



- Het eigen vermogen daalt van EUR 30,475 miljoen eind 2010 (EUR 0,86 per aandeel) naar EUR 29,040 miljoen eind juni 2011 (EUR 0,79 per aandeel), vnl. tengevolge van het halfjaarverlies.

### Verwachtingen 2011

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

De Imaging Group verwacht voor 2011 een verdere verbetering van de rendabiliteit, dankzij de belangrijke verbeteringen in productie en de verschuiving naar producten met meer marge.

## Verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 juni 2011

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (in € '000)

(in € '000)	Jun 2010	Jun 2011	Δ	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	105 548	93 753	- 11 795	-11,2%
Overige baten	2 356	2 107	- 249	-10,6%
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk		- 3	- 3	-
Activering van geproduceerde vaste activa		2	2	-
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	77 349	67 732	- 9 617	-12,4%
Personeelslasten	15 380	13 966	- 1 414	-9,2%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	3 777	1 985	- 1 792	-47,4%
Overige lasten	14 254	14 275	21	0,1%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	- 2 855	- 2 098	757	26,5%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 1 287	- 117	1 170	90,9%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	- 4 142	- 2 214	1 927	46,5%
Financiële opbrengsten	306	476	170	55,5%
Financiële kosten	- 2 457	- 1 340	1 117	45,5%
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 2 151	- 864	1 287	59,8%
Niet-recurrente financiële elementen		2 011	2 011	-
Financieel resultaat	- 2 151	1 147	3 298	-
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 6 293	- 3 079	3 214	51,1%
Winst/verlies (-) vóór belasting	- 6 293	- 1 067	5 226	83,0%
Winstbelastingen (-)	- 31	- 191	- 160	-524,8%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 6 323	- 1 258	5 065	80,1%
Beëindigde bedrijfsactiviteiten				
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0	-
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 6 323	- 1 258	5 065	80,1%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 6 323	- 1 258	5 065	80,1%

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

(in € '000)	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2011</b>
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 6 323	- 1 258
Omrekeningsverschillen:	1 059	- 177
Winst/verlies (-) van het boekjaar	485	- 177
Herclassificatie-aanpassingen voor winst/verlies (-) inbegrepen in de winst of het verlies	574	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 5 264	- 1 436

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

(in €, behalve het aantal aandelen)	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2011</b>
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433
<u>Gerealiseerde resultaten over de periode</u>		
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0.18	-0.04
<u>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode</u>		
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-0.15	-0.04



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

<b>ACTIVA</b>	(in € '000)	<b>December 2010</b>	<b>Juni 2011</b>	<b>VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b>	(in € '000)	<b>December 2010</b>	<b>Juni 2011</b>
<u>Vaste activa</u>				<u>Totaal eigen vermogen</u>			
Materiële vaste activa		17 980	16 995	Kapitaal		64 194	64 194
Goodwill en handelsfondsen		18 849	18 726	Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 33 804	- 35 062
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen		10 288	10 338	Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422
Overige financiële activa		49	49	Omrekeningsreserves		2 508	2 330
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)		224	218	Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		30 475	29 040
Uitgestelde belastingvorderingen		7 760	7 815	Totaal eigen vermogen		30 475	29 040
Vaste activa		55 151	54 141	<u>Langlopende verplichtingen</u>			
<u>Vlottende activa</u>				Langlopende rentedragende financiële verplichtingen		28 697	20 683
Activa bestemd voor verkoop		636	636	Langlopende personeelsverplichtingen		535	526
Voorraden		33 445	24 926	Langlopende voorzieningen		1 069	1 103
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)		16 267	13 135	Uitgestelde belastingverplichtingen		979	996
Overige financiële activa		3	3	Langlopende verplichtingen		31 279	23 308
Geldmiddelen en kasequivalenten		16 580	6 137	<u>Kortlopende verplichtingen</u>			
Actuele winstbelastingvorderingen		892	242	Verplichtingen bestemd voor verkoop		653	653
Vlottende activa		67 823	45 080	Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen		17 444	21 532
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>122 974</b>	<b>99 220</b>	Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen		37 971	20 507
				Kortlopende personeelsverplichtingen		4 320	3 858
				Actuele winstbelastingverplichtingen		194	157
				Kortlopende voorzieningen		637	166
				Kortlopende verplichtingen		61 219	46 873
				<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>122 974</b>	<b>99 220</b>

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

	(in € '000)	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2011</b>
Openingssaldo		29 097	30 475
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) van het boekjaar		- 6 323	- 1 258
Effect omrekening van vreemde valuta en andere		1 059	- 177
Eindsaldo		23 833	29 040

VERKORT KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE (in € '000)

	(in € '000)	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2011</b>
Kasstromen ontstaan uit operationele activiteiten		- 11 425	- 5 727
Kasstromen ontstaan uit investeringsactiviteiten		- 2 018	- 792
Kasstromen ontstaan uit financieringsactiviteiten		1 903	- 3 926
Netto stijging/daling (-) in geldmiddelen en kasequivalenten		- 11 540	- 10 446

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

### CONFORMITEITSVERKLARING

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten afgesloten op 30 juni 2011 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Ze bevatten niet alle informatie nodig voor de volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2010 zoals gepubliceerd in het Jaarverslag 2010.

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 24 augustus 2011.

### WIJZIGING IN WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De waarderingsregels en presentatiebasis toegepast voor de opmaak van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn identiek als deze toegepast over het boekjaar eindigend op 31 december 2010, zoals opgenomen in het Jaarverslag 2010 met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties van toepassing vanaf 1 januari 2011.

Aanpassing IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Verduidelijking van het overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen.

Aanpassing IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen.

Aanpassing IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van uitgegeven rechten.

Aanpassing IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving – Belangrijke gebeurtenissen en transacties.

Aanpassing IFRS 1 Eerste toepassing IFRS – Wijziging ingevolge de jaarlijkse verbeteringen.

Aanpassing IFRS 3 Bedrijfscombinaties:

- 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.

Aanpassing IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's – Reële waarde van gegeven punten.

Aanpassing IFRIC 14 IAS 19 - De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, vereisten inzake minimale financiering en de wisselwerking hiertussen.

IFRIC 19 Beëindigen van financiële verplichtingen door uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten.

Spector Photo Group NV heeft alle nieuwe en herziene uitgegeven standaarden en interpretaties die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor de boekhoudperiode die op 1 januari 2011 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Reporting Interpretation Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van nieuwe standaarden, aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties die werden onderschreven door de Europese Unie, maar die niet verplicht van toepassing zijn voor de boekhoudkundige periode beginnend op 1 januari 2011:

Aanpassing IAS 1 Presentatie van de jaarrekening - Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2012 of later.

Aanpassing IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: realisatie van onderliggende activa: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

IAS 19 Personeelsbeloningen – Herziene versie 2011: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

Aanpassing IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later. Vereisten voor geconsolideerde jaarrekeningen worden nu opgenomen in IFRS 10 Geconsolideerde Jaarrekening.

Aanpassing IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

Aanpassing IFRS 1 Eerste toepassing IFRS – Vrijstelling voor ernstige hyperinflatie en verwijdering van vaste data: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2011 of later.

Aanpassing IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing - informatievervalsing over getransfereerde financiële activa: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2011 of later.

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

## CONSOLIDATIE

Wijzigingen in de consolidatiekring tijdens de eerste jaarhelft van 2011:

- De legale entiteiten **Extra Film AG**, vennootschap die in Zwitserland postorderactiviteiten uitoefent onder de merknaam smartphoto™ (voorheen ExtraFilm™) en **Extra Film Logistics AG** werden gefusioneerd volgens de bepalingen van de

IFRS 10 Geconsolideerde Jaarrekening: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

IFRS 12 Informatievervalsing over belangen in andere entiteiten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

vereenvoudigde fusie in overeenstemming met art. 23 para. 1 sub-para.a en art. 24 para.1 MerA van de Zwitserse vennootschapswetgeving - OR (Schweizerisches Obligationenrecht)/ CO (Swiss Code of Obligations), waarbij alle activa en passiva van Extra Film Logistics AG werden overgedragen aan de enige aandeelhouder Extra Film AG.

IFRS 13 Waardering van de reële waarde: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

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

- **Vivian Photo Products NV**, een niet-operationele vennootschap, werd in het tweede kwartaal van 2011 in liquidatie gesteld.
- Van de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschap, **Litto-Color NV**, is de vereffening nog niet afgesloten.

## TOELICHTINGEN BIJ DE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

Het **Retail segment** stemt volledig overeen met de operationele divisie, de Retail Group. Deze divisie omvat de wettelijke entiteit Photo Hall Multimedia NV (België) en diens 100% dochterondernemingen Hifi

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

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

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

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

Ook het **Imaging segment** stemt volledig overeen met een operationele divisie – met name de Imaging Group. Deze divisie omvat de wettelijke entiteit Photomedia NV (België) en diens volle of gedeeltelijke dochterondernemingen in binnen- en buitenland. De operationele entiteiten binnen de Imaging Group brengen individuele goederen of een groep van soortgelijke goederen voort en/of verlenen individuele diensten of een groep van soortgelijke diensten die allemaal direct te maken hebben met fotografie (zowel analoog als digitaal). In hoofdzaak betreft het producten en diensten met betrekking tot het maken

van afdrucken van foto's via prints, fotoboeken, fotokalenders, fotokaarten, foto op canvas, 'fotogifts' en andere fotoproducten. Bovendien vertonen de entiteiten van dit segment vergelijkbare economische kenmerken. Het rendement van zowat alle entiteiten binnen deze divisie ligt in dezelfde orde grootte – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden of kanaal-specifieke verschillen. Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto-marges en EBIT-marges.

De rendementen van deze entiteiten verschillen duidelijk van die bij de Retail Group (zie hierboven). De criteria voor interne controlling zijn niet relevant voor de Retail Group. Bijgevolg heeft de Imaging

Group ook een verschillend risicoprofiel dan de Retail Group.

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

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

De verkorte informatie van de operationele segmenten is hierna opgenomen:

(in € '000)	Retail		Imaging		Corporate		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Eliminaties		Spector Photo Group	
	Juni 2010	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	June 2010	June 2011	Juni 2010	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011
Bedrijfsopbrengsten																
Externe bedrijfsopbrengsten	76 949	69 134	28 599	24 620					105 548	93 753					105 548	93 753
Inter-segment	55	51	261	230	292	294	608	575								
Totale bedrijfsopbrengsten	77 004	69 184	28 860	24 850	292	294	- 608	- 575	105 548	93 753					105 548	93 753
Externe overige baten	1 597	957	749	1 149	11	2			2 356	2 107					2 356	2 107
Inter-segment			26	24	114	69	140	94								
Totaal overige baten	1 597	957	775	1 173	125	72	- 140	- 94	2 356	2 107					2 356	2 107
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	567	- 1 822	- 3 191	- 85	- 231	- 191			- 2 855	- 2 098						
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	567	- 1 939	- 4 478	- 85	- 231	- 191			- 4 142	- 2 214						
Winst/verlies (-) vóór belasting	- 621	- 3 205	- 6 675	1 477	1 003	661			- 6 293	- 1 067						
Gesegmenteerde activa	55 465	49 028	41 597	39 357	9 770	8 876	- 8 023	- 6 816	98 808	90 445	681	636			107 811	99 220
Niet-toewijsbare activa	993	645	634	7 465	42 511	13 466	- 35 815	- 13 437	8 323	8 140						
Totaal investeringen materiële vaste activa	703	381	221	165		13			924	559					924	559
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	109	11	1 033	220	12	13			1 153	244					1 153	244
Afschrijvingen en andere niet-kaskosten	1 074	874	4 425	1 134	0	2			5 500	2 010					5 500	2 010
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	483	474	278	237	2	2			763	713					763	713

## Toelichtingen met betrekking tot activa waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan

### Materiële vaste activa

De netto boekwaarde is in de eerste helft van 2011 met EUR 0,985 miljoen afgenomen. De daling is enerzijds het gevolg van de afschrijvingen ten bedrage van EUR 1,544 miljoen en de investeringen EUR 0,559 miljoen.

### Voorraden

De rubriek 'Voorraden' heeft in hoofdzaak betrekking op de Retail Group, waarbij de daling voornamelijk te wijten is aan de seizoensgebondenheid.

### Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

## Toelichtingen met betrekking tot verplichtingen waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan

### Lang- en kortlopende rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 42,214 miljoen per 30 juni 2011 ten opzichte van EUR 46.141 per 31 december 2010. De daling met EUR 3,927 miljoen is hoofdzakelijk het gevolg van enerzijds de halfjaarlijkse aflossing van de langetermijnschuld van de Retail Group aan het bankconsortium (EUR 1,5 miljoen) en anderzijds van de afgesloten kredietovereenkomst tussen Photomedia (Imaging Group) en NIBC Bank NV (EUR 1,7 miljoen).

### Kortlopende handels- en overige verplichtingen

De daling van de handels- en overige verplichtingen is voornamelijk toe te wijzen aan enerzijds de daling van de omzet binnen de Retail Group en anderzijds door het seizoensgebonden karakter van zowel de Retail Group als de Imaging Group.

### Kortlopende voorzieningen

In hoofdzaak is deze rubriek afgenomen door aanwending van de provisie die in vorig boekjaar werd aangelegd voor de afhandeling van de sluitingskosten van het productielabo in Zweden.

## 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

### Beëindigde bedrijfsactiviteiten **Imaging Group**

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Imaging Group bevatten enkel nog Litto-Color NV (in vereffening).

De beëindigde bedrijfsactiviteit Litto-Color NV (in vereffening) had geen impact op het resultaat in de eerste jaarthelft van 2010, noch op het resultaat in de eerste jaarthelft van 2011.

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

(in € '000)	Juni 2010	Juni 2011
<b>Activa</b>		
Materiële vaste activa	1 098	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	41	8
Geldmiddelen en kasequivalenten	640	628
<b>Activa aangehouden met het oog op hun verkoop</b>	<b>1 779</b>	<b>636</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Provisies	35	21
Personeelsverplichtingen	663	633
<b>Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop</b>	<b>698</b>	<b>653</b>

### 3. Aandelen

Tijdens de eerste jaarhelft van 2011 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de eigen aandelen.

Op 30 juni 2011 bezat Spector Photo Group NV 1 207 072 eigen aandelen (3,296% van het totale aantal) waarvan 77 271 aangehouden door Spector Photo Group NV, 1 075 275 aangehouden door de dochtervennootschap Spector Coördinatiecentrum NV en 54 526 door de dochtervennootschap Alexander Photo SA.

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

### 4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2011 die een invloed zouden hebben op de onderliggende halfjaarlijkse financiële staten of die erin zouden vermeld dienen te worden.

De rubriek 'Activa aangehouden met het oog op hun verkoop' bevatte per 30 juni 2010 enerzijds Litto-Color NV (EUR 0,7 miljoen) en anderzijds het gebouw waarin het labo - die de fotoverwerking voor ExtraFilm Scandinavië verzorgde - was gehuisvest te Tanumshede - Zweden (EUR 1,1 miljoen). Dit gebouw werd eind 2010 verkocht.

### 5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten

Zowel de omzet van de Retail Group als de omzet van de Imaging Group is onderhevig aan seizoensschommelingen.

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

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

Er waren geen wijzigingen in de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

De veronderstellingen betreffende de toekomst zoals beschreven in het Jaarverslag 2010 zijn nog steeds van toepassing.

De activa en verplichtingen met betrekking tot Litto-Color NV (in vereffening) bleven ongewijzigd en bedragen EUR 0,7 miljoen.

### 7. Risicofactoren

De risico's, met name de kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, valutarisico's, interestrisico's en marktrisico's zoals beschreven in het Jaarverslag 2010, zijn verder van toepassing voor de resterende periode van het boekjaar 2011.

### 8. Verbonden partijen

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

### 9. Wisselkoersen

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

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	Juni 2010	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011
Zwitserse frank	1,3283	1,2071	1,4238	1,26582
Noorse kroon	7,9725	7,7875	8,0042	7,79958
Zweedse kroon	9,5259	9,1739	9,7415	8,92092
Amerikaanse dollar	1,2271	1,4453	1,3151	1,42385

## 10. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2011



**SPECTOR PHOTO GROUP NV**  
Kwatrechtsteenweg 160  
9230 WETTEREN



### VERKLARING INZAKE HET BEPERKT NAZICHT OVER DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE TOESTAND VAN SPECTOR PHOTO GROUP NV PER 30 JUNI 2011

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group per 30 juni 2011 overeenkomstig de aanbevelingen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren in dit verband. Deze tussentijdse toestand werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Spector Photo Group.

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

Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden kunnen geven tot belangrijke aanpassingen van deze tussentijdse toestand rekening houdend met het feit dat de verantwoording van de waardering van de immateriële activa afhankelijk is van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop de businessplannen gestoeld zijn.

Gent, 24 augustus 2011

PKF bedrijfsrevisoren BV CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Ria Verheyen, Bedrijfsrevisor

Grant Thornton, Lippens, Rabaey BV CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Leen Defoer, Bedrijfsrevisor

---

PKF bedrijfsrevisoren CVBA | burgerlijke vennootschap met handelsvorm

Metrologielaan 10, bus 15 | 1130 Brussel

Maatschappelijke zetel | Potvlietlaan 6 | 2600 Antwerpen | BTW BE 0439 814 826 | RPR Antwerpen

Tel +32 (0)2 242 11 40 | Fax +32 (0)2 242 03 46 | [brussel@pkf.be](mailto:brussel@pkf.be) | [www.pkf.be](http://www.pkf.be)

PKF bedrijfsrevisoren CVBA is a member firm of the PKF International Limited network of legally independent firms and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions on the part of any other individual member firm or firms.

---

Grant Thornton, Lippens & Rabaey BV CVBA  
Lievekaai 21, 9000 GENT, BELGIUM  
T +32 (0)9 266 17 17  
F +32 (0)9 224 45 41  
E [gt@grantthornton.be](mailto:gt@grantthornton.be)  
W [www.grantthornton.be](http://www.grantthornton.be)

IBR nr 200, BTW BE 0431.161.436, RPR Gent  
Belgian Member firm of Grant Thornton International Ltd.

## 11. Definities

Omzet = Bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten.

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

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

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

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

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

### Financiële kalender

27 oktober 2011*	na beurstijd	Trading update derde kwartaal 2011
8 maart 2012*	vóór beurstijd	Jaarresultaten 2011
9 mei 2012	vóór beurstijd	Trading update eerste kwartaal 2012
30 augustus 2012*	na beurstijd	Halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2012

\*indicatieve data

### Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep, die met een 700-tal medewerkers actief is in 14 Europese landen. De aandelen van Spector Photo Group worden op Euronext Brussels verhandeld.

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

- De Retail Group omvat de detailhandel van consumentenelektronica en multimedia producten onder de merknamen Photo Hall™ en Hifi International™. Eind juni 2011 telde de Retail Group 109 winkels, waarvan 106 in eigen beheer, verspreid over België en het Groothertogdom Luxemburg. Photo Hall (België) en Hifi International (Luxemburg) hebben tevens elk een e-commerce verkooppunt.

De bedrijfsopbrengsten van de Retail Group vertegenwoordigden 74% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in de eerste helft van 2011.

- De Imaging Group verwerkt digitale en analoge foto-opnames tot fotoafdrukken, fotokalenders, fotoagenda's, fotoboeken, foto op canvas, 'fotogifts',... Imaging hanteert hiervoor smartphoto™ als strategisch merk.

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group vertegenwoordigden 26% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in de eerste helft van 2011.

### Voor aanvullende informatie

Tonny Van Doorslaer, Executive Chairman  
Tel. +32 9 365 98 11  
E-mail: [vdstockm@spector.be](mailto:vdstockm@spector.be)  
Internet: [www.spectorphotogroup.com](http://www.spectorphotogroup.com)



