

SPECTOR PHOTO GROUP – HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2012

Gereguleerde informatie

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2012

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 2012	8
Gerealiseerde resultaten over de periode	8
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	9
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode per aandeel	9
Balans aan het einde van de periode	10
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen over de periode	11
Kasstroomoverzicht over de periode	12
Grondslag voor de opstelling van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	12
Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	14
1. Operationele segmenten	14
2. Toelichtingen met betrekking tot activa waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan	16
3. Toelichtingen met betrekking tot verplichtingen waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan	17
4. Activa aangehouden met het oog op hun verkoop en rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen	18
5. Aandelen	18
6. Gebeurtenissen na balansdatum	18
7. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten	19
8. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen	19
9. Risicofactoren	19
10. Verbonden partijen	19
11. Wisselkoersen	19
12. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2012	20
13. Definities	22
Financiële kalender	22
Profiel Spector Photo Group	22
APPENDIX 1: Reconciliatie van de geconsolideerde cijfers over de eerste jaarhelft 2011 zoals gepubliceerd op 30 augustus 2011 en de gewijzigde geconsolideerde cijfers over de eerste jaarhelft 2011	23

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

De heer Stef De corte, Chief Executive Officer verklaart in naam en voor rekening van Spector Photo Group, dat voor zover hem 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 ontwikkeling en de resultaten over de eerste jaarhelft, van de impact hiervan op de verkorte halfjaarlijkse financiële staten en de informatie die hierover moet worden opgenomen alsmede een beschrijving van de risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Kerncijfers

Geconsolideerde cijfers volgens IFRS

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)	Juni 2011	Juni 2012	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	93 753	79 924	-14.8%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	- 2 656	- 4 691	-76.6%
Niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten vóór niet-recurrente elementen	2 568	1 609	-37.3%
REBITDA	- 88	- 3 082	-3411.9%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 117	- 521	-346.4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	- 2 773	- 5 212	-88.0%
Niet-recurrente niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten	0	233	-
EBITDA	- 204	- 3 370	-1548.7%
Financieel resultaat	1 147	- 932	-
Winstbelastingbaten/lasten (-)	- 163	61	137.6%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 1 789	- 6 083	-
Niet-kaskosten uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten	2 833	885	-68.8%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	1 044	- 5 198	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	-
Winst/verlies (-) over de periode	- 1 789	- 6 083	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 789	- 6 083	-

Balans (in € '000)	Juni 2011	Juni 2012	Δ in %
Totaal eigen vermogen	20 698	18 765	-9.3%
Balanstotaal	90 473	85 375	-5.6%
Netto financiële schuld	36 074	37 537	4.1%
Extern verworven klantenrelaties	169	0	-

Operationele segmenten (in € '000)	Juni 2011	Juni 2012	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten			
Retail	69 184	56 244	-18.7%
Imaging	24 850	23 925	-3.7%
Intersegment	- 281	- 246	12.5%
Totaal bedrijfsopbrengsten operationele segmenten	93 753	79 924	-14.8%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	- 2 466	- 4 545	-84.3%
Retail	- 1 822	- 3 425	-88.0%
Imaging	- 643	- 1 120	-74.0%
REBITDA	100	- 2 939	-
Retail	- 948	- 2 795	-194.8%
Imaging	1 048	- 144	-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	- 2 582	- 5 066	-96.2%
Retail	- 1 939	- 3 946	-103.5%
Imaging	- 643	- 1 120	-74.0%
EBITDA	- 16	- 3 227	-
Retail	- 1 065	- 3 083	-189.6%
Imaging	1 048	- 144	-113.8%

Tussentijds jaarverslag

In het licht van het standpunt van de EECS (European Enforcers' Coordination Sessions) en de FSMA inzake de interpretatie van IAS 38.88 met betrekking tot extern verworven klantenrelaties, met name de bepaalde of onbepaalde gebruiksduur ervan, publiceerde de Raad van Bestuur gewijzigde geconsolideerde jaarrekeningen over boekjaar 2010 en 2011.

Op basis van dit standpunt stelde de Raad van Bestuur van Spector Photo Group een aangepaste afschrijvingsmethode en -duur vast, waarbij de afschrijvingsduur tussen minimaal 1 jaar tot maximaal 20 jaar dient te zijn.

Zoals reeds in 2010 werd vastgesteld, is een lineaire afschrijvingsmethode over een periode van 7 jaar geen

adequate weergave van de realiteit. Door de technologische evoluties (internet) en de daaruit voortvloeiende gewijzigde wervingskanalen en consumentengedrag is het volgens de Raad van Bestuur onmogelijk een 'best estimate' te bepalen. De Raad van Bestuur was daarom van mening dat de meest transparante inschatting, een afschrijvingduur van één jaar is.

Deze wijziging in de afschrijvingsmethode en -duur werd retroactief toegepast conform IAS 8.41.

Zie Jaarverslag 2011 pagina 21.

Dit impliceert dat de vergelijkbare cijfers van het halfjaarlijks financieel verslag over 2012 werden aangepast.

Het oorspronkelijke halfjaarlijks financieel verslag 2011 werd gepubliceerd op 30 augustus 2011.

Onderhavig halfjaarlijks financieel verslag 2012 omvat de hierboven vermelde wijzigingen. Tevens wordt in Appendix 1 van dit verslag de reconciliatie opgenomen van de geconsolideerde cijfers over de eerste jaarhelft 2011 zoals gepubliceerd op 30 augustus 2011 en de gewijzigde geconsolideerde cijfers over de eerste jaarhelft 2011.

STAND VAN ZAKEN PER DIVISIE

Retail Group – Photo Hall

Op 24 juli 2012 heeft Photo Hall Multimedia NV haar ondernemingsraad ingelicht dat de procedure werd opgestart bij de rechtbank van koophandel en zodus gebruik maakt van de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen (WCO) om via deze procedure een overnemer te vinden voor de activiteiten van de Retail Group in België en Luxemburg (zie persbericht van 24 juli 2012).

Door deze beslissing van de Raad van Bestuur van Photo Hall Multimedia NV zal Spector Photo Group NV vanaf 1 juli 2012 de Retail Group opnemen als activa bestemd voor verkoop in de geconsolideerde cijfers

overeenkomstig IFRS 5. In de geconsolideerde cijfers per 30 juni 2012 wordt de Retail Group nog opgenomen onder de voortgezette activiteiten conform IAS 10.10.

Sinds geruime tijd ondervindt de Retail Group de gevolgen van de crisis gecombineerd met de achteruitgang van de markt van de consumentenelektronica, de druk op de prijzen en een verhoogde concurrentie.

Sedert begin 2011 werden verschillende maatregelen genomen om de situatie te verbeteren. Naast de sluiting van een aantal winkels in 2011 en 2012 werd

het management veranderd. Tevens werd het aantal personeelsleden verlaagd, werden de voorraden sterk afgebouwd en verhoogde de moedermaatschappij, Spector Photo Group NV, het eigen vermogen van Photo Hall Multimedia NV. Het resultaat van deze maatregelen bleek onvoldoende om een akkoord op korte termijn met de kredietverstrekkers te vinden. De Raad van Bestuur van Photo Hall Multimedia NV heeft daarop beslist om een overnemer te zoeken voor haar activiteiten onder de bescherming van de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen - art. 59 tot art. 70 – "Gerechtelijke reorganisatie door overdracht onder gerechtelijk gezag".

Door deze procedure wil Photo Hall er alles aan doen

om de continuïteit te verzekeren, te zorgen voor behoud van werkgelegenheid, service aan de klanten te garanderen en de relatie met zijn commerciële partners te vrijwaren.

Bij de uiteindelijke deconsolidatie zal er geen negatief effect zijn op het geconsolideerd eigen vermogen van Spector Photo Group onder IFRS. Vermits er geen enkele financiële verplichting is van Spector Photo Group NV tegenover de schuldeisers van haar dochtervennootschap Photo Hall Multimedia NV, zal er dus verder geen negatieve financiële impact zijn op de groep. De netto financiële schuld van Spector Photo Group bedroeg per 30 juni 2012 EUR 37,537 miljoen, waarvan EUR 32,125 miljoen met betrekking tot de Retail Group.

Evolutie van de eerste jaarhelft van 2012

De bedrijfsopbrengsten van de retailactiviteiten binnen de Photo Hall Group bedroegen EUR 56,244 miljoen in de eerste helft van 2012, een daling met 18,7% tegenover EUR 69,184 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

Een aantal factoren liggen aan de basis van deze verdere daling van de bedrijfsopbrengsten. Het afgelopen jaar werden 15 niet-rendabele winkels gesloten, waardoor het aantal winkels in België daalde van 92 naar 78; in Luxemburg blijven er 16 winkels (één winkel werd gesloten).

Het consumentenvertrouwen blijft laag en de producenten zijn terughoudend ten aanzien van investeringen met als gevolg een gebrek aan productinnovaties. Bovendien zorgt een grote mate van concurrentie voor prijserosie en continue druk op de winstmarges.

Aantal verkooppunten	Juni 2011	Juni 2012	Δ
België			
eigen winkels	89	75	-14
e-commerce	1	1	
onder franchising	3	3	
Luxemburg			
eigen winkels	17	16	-1
e-commerce	1	1	
Subtotaal			
eigen winkels	106	91	-15
e-commerce	2	2	
onder franchising	3	3	
Totaal aantal verkooppunten	111	96	-15

De REBIT van de Retail Group daalde van EUR -1,822 miljoen naar EUR -3,425 miljoen, de REBITDA ging achteruit van EUR -0,948 miljoen naar EUR -2,795 miljoen in de eerste helft van 2012.

smartphoto™ Group - Photomedia

De bedrijfsopbrengsten van de smartphoto™ Group bedroegen EUR 23,925 miljoen in de eerste jaarhelft van 2012, een daling van slechts 3,7% ten opzichte van dezelfde periode in 2011. De REBIT evolueerde van EUR -0,643 miljoen in de eerste helft van 2011 naar EUR -1,120 miljoen in 2012.

Door een grotere focus op producten met een hogere marge zoals fotoboeken, fotokaartjes en fotogeschenken, verlegt de activiteit van de groep zich steeds meer naar het laatste kwartaal. De daling van de verkoopcijfers van digitale en analoge prints versterkt dit fenomeen.

De mailorder fotoactiviteiten kenden een sterke daling van analoge en digitale prints (analoog -48%, digitaal -24%). De stijging van de verkoop van fotoboeken, fotokaartjes en fotogeschenken zorgden ervoor dat de digitale bedrijfsopbrengsten op hetzelfde niveau als vorig jaar bleven. Hierdoor bleef ook de marge bewaard. Anderzijds leidde de overgang naar het nieuwe merk smartphoto™ tot verhoogde marketingkosten in de eerste jaarhelft van 2012.

De fotoactiviteiten in de winkelpunten kenden eenzelfde daling van de analoge en digitale prints, maar vermits het aandeel van deze producten daar veel groter is, drukt dit sterk op zowel de bedrijfsopbrengsten als de rendabiliteit van deze activiteiten.

De verkoop van hardware (Filmobel) bleef stabiel, maar door de blijvende druk op de marges daalde ook hier de rendabiliteit.

Belangrijkste elementen uit de winst- en verliesrekening

Spector Photo Group realiseerde in de eerste jaarhelft van het boekjaar 2012 bedrijfsopbrengsten van EUR 79,924 miljoen (-14,8%) en een REBIT van EUR -4,691 miljoen tegenover respectievelijk EUR 93,753 miljoen en EUR -2,656 miljoen in de eerste helft van 2011. De EBIT daalde van EUR -2,773 miljoen naar EUR -5,212 miljoen. Op het niveau van de REBITDA kende Spector Photo Group een achteruitgang van EUR -0,088 miljoen naar EUR -3,082 miljoen. De bijdrage van de Retail Group in de REBITDA bedraagt EUR -2,795 miljoen, terwijl de Imaging Group nagenoeg break-even opereert.

Door de aard en de evolutie van de activiteiten van de Retail Group, en vooral van de Imaging Group, ligt het zwaartepunt van het boekjaar in het vierde kwartaal.

De in de eerste helft van het jaar doorgevoerde herstructureringsmaatregelen binnen de Retail Group leidden tot niet-recurrente kosten ten bedrage van EUR 0,521 miljoen en omvatten hoofdzakelijk ontslagvergoedingen (EUR 0,272 miljoen) en

bijkomende afschrijvingen door sluiting van winkels (EUR 0,182 miljoen). In de eerste jaarthelft van vorig jaar bedroegen de niet-recurrente kosten, met name ontslagvergoedingen, EUR 0,117 miljoen. Deze hadden eveneens uitsluitend betrekking op de Retail Group.

Financieel resultaat

Het financiële resultaat daalde met EUR 2,080 miljoen in vergelijking met de eerste helft van 2011 en bedroeg EUR -0,932 miljoen tegenover EUR 1,147 miljoen het jaar voordien. Deze daling is het gevolg van de in de eerste jaarthelft van 2011 gerealiseerde niet-recurrente opbrengst van EUR 2,011 miljoen naar aanleiding van de lening- en faciliteitenovereenkomst die in april 2011 met NIBC Bank werd afgesloten. Het recurrente financieel resultaat is nagenoeg gelijk gebleven door de combinatie van lagere financiële lasten (EUR 0,045 miljoen) en de negatieve mutatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en -verliezen (EUR -0,112 miljoen).

Belastingen

In de eerste helft van 2012 realiseerde Spector Photo Group een belastingresultaat van EUR 0,061 miljoen tegenover EUR -0,163 miljoen in de eerste helft van 2011. De actuele belastingen bedragen EUR -0,123 miljoen. De uitgestelde belastingen bedragen EUR 0,185 miljoen positief.

Resultaat van het boekjaar

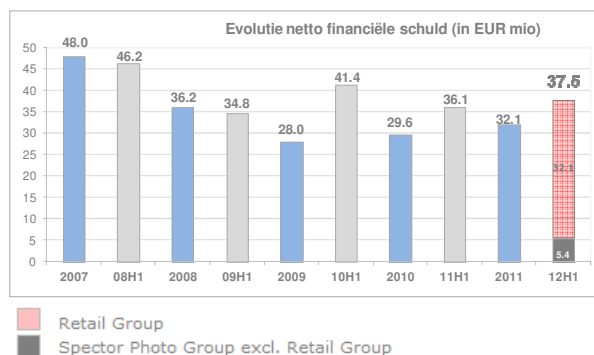
De eerste helft van het boekjaar 2012 werd afgesloten met een verlies van EUR 6,083 miljoen, tegenover een verlies van EUR 1,789 miljoen in dezelfde periode van 2011. Deze daling van het resultaat met EUR -4,294 miljoen kan als volgt verklaard worden:

- Bedrijfsresultaat: daling van EUR 2,439 miljoen, waarvan EUR 2,007 miljoen met betrekking tot de Retail Group.
- Financieel resultaat: daling van EUR 2,080 miljoen, hoofdzakelijk door de niet-recurrente opbrengst van EUR 2,011 miljoen in de eerste jaarthelft van 2011.
- Winstbelastingen: afname van de belastinglasten met EUR 0,224 miljoen.

Balans

Het balanstotaal kende een daling van EUR 95,608 miljoen eind 2011 naar EUR 85,375 miljoen eind juni 2012. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld bedroeg per eind juni 2012 EUR 37,537 miljoen tegenover EUR 36,074 miljoen eind juni 2011. De netto financiële schuld met betrekking tot de Retail Group bedroeg per eind juni 2012 EUR 32,125 miljoen.



- Het eigen vermogen is ten opzichte van eind 2011 in hoofdzaak afgenomen tengevolge van het halfjaarverlies en bedraagt per eind juni 2012 EUR 18,765 miljoen (EUR 0,53 per dividendgerechtigd aandeel).
- De vaste activa dalen met EUR 1,393 miljoen, hoofdzakelijk tengevolge van enerzijds de afschrijvingen (EUR -1,994 miljoen) en anderzijds de investeringen in materiële en immateriële activa (EUR 0,468 miljoen) en een netto toename van de uitgestelde belastingvorderingen (EUR 0,199 miljoen). De investeringen hebben voornamelijk betrekking op de Imaging Group, met name materieel voor de canvasafdeling en de uitbreiding van de webapplicatie voor de website.

Verwachtingen 2012

De Retail Group opereert momenteel onder de bescherming tegen de voornaamste schuldeisers via de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen. Deze procedure waarbij, onder begeleiding van de door de rechtbank aangestelde mandatarissen, een overnemer wordt gezocht, loopt tot 31 december 2012.

De Imaging Group verwacht voor 2012 een stabilisatie van de totale bedrijfsopbrengsten met behoud van de rendabiliteit.

Verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 juni 2012

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (in € '000)

(in € '000)	Juni 2011	Juni 2012	Δ	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	93 753	79 924	- 13 830	-14.8%
Overige baten	2 107	1 350	- 758	-36.0%
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	- 3	- 4	- 1	-
Activering van geproduceerde vaste activa	2	0	- 2	-
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	- 67 732	- 58 250	9 482	14.0%
Personeelslasten	- 13 966	- 13 426	540	3.9%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	- 2 543	- 1 639	904	35.5%
Overige lasten	- 14 275	- 12 645	1 630	11.4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	- 2 656	- 4 691	- 2 035	-76.6%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 117	- 521	- 404	-346.4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	- 2 773	- 5 212	- 2 439	-88.0%
Financiële opbrengsten	476	24	- 452	-95.0%
Financiële kosten	- 1 340	- 956	384	28.6%
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 864	- 932	- 68	-7.9%
Niet-recurrente financiële elementen	2 011	0	- 2 011	-
Financieel resultaat	1 147	- 932	- 2 080	-
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 3 637	- 6 144	- 2 507	-68.9%
Winst/verlies (-) vóór belasting	- 1 625	- 6 144	- 4 519	-278.0%
Winstbelastingbaten/lasten (-)	- 163	61	224	-
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 1 789	- 6 083	- 4 294	-240.1%
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 1 789	- 6 083	- 4 294	-240.1%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 789	- 6 083	- 4 294	-240.1%

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

(in € '000)	Juni 2011	Juni 2012	Δ in %
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 1 789	- 6 083	-240.1%
Omrekeningsverschillen:			
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 185	45	-
Overige resultaten betreffende de componenten van de niet-gerealiseerde resultaten	- 185	45	-
		- 61	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 973	- 6 099	-209.1%

GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE PER AANDEEL

(in €, behalve het aantal aandelen)	Juni 2011	Juni 2012
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	-0.05	-0.17
<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	-0.06	-0.17

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

ACTIVA	(in € '000)	December 2011	Juni 2012
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa		20 849	19 449
Goodwill		18 603	17 094
Immateriële activa andere dan goodwill		1 318	2 680
Overige financiële activa		49	49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)		199	154
Uitgestelde belastingvorderingen		8 881	9 080
Vaste activa		49 899	48 506
<u>Vlottende activa</u>			
Activa bestemd voor verkoop		735	608
Vorraden		20 337	20 388
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)		14 149	10 973
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten		10 235	4 596
Actuele winstbelastingvorderingen		250	300
Vlottende activa		45 709	36 869
TOTAAL ACTIVA		95 608	85 375

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	December 2011	Juni 2012
<u>Totaal eigen vermogen</u>		
Kapitaal	64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)	- 44 402	- 50 545
Herwaarderingsmeerwaarde	5 335	5 335
Ingekochte eigen aandelen (-)	- 2 422	- 2 422
Omrekeningsreserves	2 158	2 203
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	24 864	18 765
Totaal eigen vermogen	24 864	18 765
<u>Langlopende verplichtingen</u>		
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	8 468	7 950
Langlopende personeelsverplichtingen	474	445
Langlopende voorzieningen	1 236	286
Uitgestelde belastingverplichtingen	759	757
Langlopende verplichtingen	10 936	9 437
<u>Kortlopende verplichtingen</u>		
Verplichtingen bestemd voor verkoop	753	626
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	33 904	34 187
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	19 837	16 835
Kortlopende personeelsverplichtingen	4 061	3 498
Actuele winstbelastingverplichtingen	45	877
Kortlopende voorzieningen	1 208	1 151
Kortlopende verplichtingen	59 808	57 173
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	95 608	85 375

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

(in € '000)	Geplaattst kapitaal	Overgedragen resultaten	Variaties van de reële waarde van financiële instrumenten	Herwaarderings- meerwaarden	Reserves eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Aandeel van de aandeelhouders van de moeder- maatschappij in het eigen vermogen	Totaal eigen vermogen
Balans per 31.12.2010	64 194	-41 529			-2 422	2 428	22 671	22 671
Omrekeningsverschillen						- 185	- 185	- 185
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-1 789					-1 789	-1 789
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-1 789				- 185	-1 973	-1 973
Balans per 30.06.2011	64 194	-43 317			-2 422	2 243	20 698	20 698

Balans per 31.12.2011	64 194	-44 402		5 335	-2 422	2 158	24 864	24 864
Omrekeningsverschillen						45	45	45
Niet in de winst- en verliesrekening opgenomen winsten/verliezen (-)			- 61				- 61	- 61
Winst/verlies (-) van het boekjaar		-6 083					-6 083	-6 083
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-6 083	- 61			45	-6 099	-6 099
Balans per 30.06.2012	64 194	-50 485	- 61	5 335	-2 422	2 203	18 765	18 765

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE (in € '000)

Boekjaar afgesloten op	Juni 2011	Juni 2012
Bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	- 1 789	- 6 083
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	1 544	1 638
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa	892	355
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa	131	- 124
Voorzieningen	25	- 27
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen	- 300	20
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven	907	851
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa	- 10	- 13
Belastingkosten	- 103	- 1 016
Andere niet-kaskosten		
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	1 297	- 4 398
Afname/toename (-) van handels-, overige en actuele belastingvorderingen	3 829	3 049
Afname/toename (-) van voorraden	8 505	157
Toename/afname (-) van handels- en overige verplichtingen	- 17 998	- 2 954
Toename/afname (-) van voorzieningen	- 470	- 178
Toename/afname (-) van langlopende personeelsverplichtingen		- 7
<i>Toename/afname (-) in werkkapitaal</i>	<i>- 6 135</i>	<i>67</i>
Bedrijfskasstromen na wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	- 4 838	- 4 331
Betaalde (-) interesten	- 903	- 795
Ontvangen interesten	14	10
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	- 5 727	- 5 116

	Juni 2011	Juni 2012
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	10	34
Acquisitie van materiële vaste activa	- 559	- 260
Acquisitie van immateriële activa	- 244	- 208
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	- 792	- 433
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen uit hoofde van rentedragende financiële verplichtingen	12 636	2 500
Terugbetaling van rentedragende financiële verplichtingen	- 15 226	- 2 736
Overige	- 1 336	
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	- 3 926	- 236
Netto toename/afname (-) in liquide middelen	- 10 446	- 5 785
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	16 580	10 235
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	628	735
Invloed wisselkoersfluctuaties	3	18
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	6 137	4 596
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	628	607
Totaal in liquide middelen	6 765	5 203

GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING VAN DE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

CONFORMITEITSVERKLARING

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten afgesloten op 30 juni 2012 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 2011 zoals gepubliceerd in het Jaarverslag 2011.

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 27 augustus 2012.

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 2011, zoals opgenomen in het Jaarverslag 2011, met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties van toepassing vanaf 1 januari 2012.

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.

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 2012 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Reporting Interpretation Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de nieuwe standaarden, aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties, die op datum van goedkeuring van de halfjaarlijkse financiële staten reeds werden onderschreven door de Europese Unie, maar die niet verplicht van toepassing zijn voor de periode beginnend op 1 januari 2012.

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 IAS 32 Salderen van financiële activa en verplichtingen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later.

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

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.

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

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.

CONSOLIDATIE

Wijzigingen in de consolidatiekring tijdens de eerste jaarhelft van 2012:

- De naam van de legale entiteit **Extra Film AG**, vennootschap die in Zwitserland postorder-activiteiten uitoefent onder de merknaam

smartphoto™ (voorheen ExtraFilm™) werd gewijzigd naar **smartphoto AG**.

- Van de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschappen is de vereffening nog niet afgesloten: **Litto-Color NV** (vennootschap voorheen actief in de wholesale photofinishing

markt), **Vivian Photo Products NV** (een niet-operationele vennootschap) en **Sacap France SA** (een vennootschap in Frankrijk voormalig actief in groothandel en distributie van fotomateriaal voor de fotohandel).

TOELICHTINGEN BIJ DE HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1. Operationele segmenten

	(in € '000)		Retail		Imaging		Totaal operationele segmenten	
	Jun 2011	Jun 2012	Jun 2011	Jun 2012	Jun 2011	Jun 2012	Jun 2011	Jun 2012
	Bedrijfsopbrengsten							
Externe bedrijfsopbrengsten	69 134	56 216	24 620	23 708	93 753	79 924		
Intersegment	51	28	230	217	281	246		
Totale bedrijfsopbrengsten	69 184	56 244	24 850	23 925	94 034	80 169		
Interestopbrengsten	3	8	12	2	15	10		
Interestkosten	1 270	672	605	213	1 875	884		
Winst/verlies (-) vóór belasting	-3 205	-4 609	919	-1 391	-2 286	-5 999		
Gesegmenteerde activa	49 028	41 275	30 610	32 885	79 638	74 160		
Gesegmenteerde passiva	16 380	13 498	8 072	8 085	24 453	21 582		
Totaal investeringen materiële vaste activa	381	49	165	210	0 546	260		
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	11	32	220	176	0 231	208		
Afschrijvingen	- 863	- 999	- 1 570	- 991	- 2 433	- 1 990		
Andere niet kaskosten	- 11	136	- 122	15	- 133	0 152		
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	474	421	237	219	711	640		

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 segmentrapportering van Spector Photo Group bestaat uit twee operationele segmenten: het Imaging segment en het Retail segment.

- 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.
- De cijfergegevens van het vroegere segment 'corporate' vindt men terug onder de 'Aansluitingen' aangezien er geen externe bedrijfsopbrengsten zijn.

Aansluitingen

	Jun 2011	Jun 2012
Bedrijfsopbrengsten		
Totaal bedrijfsopbrengsten operationele segmenten	94 034	80 169
Eliminatie van intersegment bedrijfsopbrengsten	- 281	- 246
Totaal bedrijfsopbrengsten	93 753	79 924
Winst/verlies (-)		
Winst/verlies (-) operationele segmenten	-2 286	-5 999
Winst/verlies (-) niet toegewezen aan operationele segmenten		
Overige	661	- 145
Winst/verlies (-) vóór belastingen	-1 625	-6 144
Activa		
Totaal gesegmenteerde activa	79 638	74 160
Activa niet toegewezen aan operationele segmenten		
Eliminatie van activa	-6 816	-4 218
Uitgestelde belasting vorderingen	7 801	9 057
Overige	9 214	5 766
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	636	608
Totaal activa	90 473	85 375
Passiva		
Totaal gesegmenteerde passiva	24 453	21 582
Passiva niet toegewezen aan operationele segmenten		
Eliminatie van passiva	- 211	- 263
Financiële verplichtingen	42 214	42 136
Overige	2 666	2 528
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	653	626
Totaal passiva	69 775	66 610

Retail segment

Het Retail segment stemt volledig overeen met de operationele divisie, de Retail Group. Deze divisie omvat de legale entiteit Photo Hall Multimedia NV (België) en diens 100% dochterondernemingen Photo Hall France SARL, Hifi International SA (Luxemburg) en Hifimmo SA (Luxemburg). De Retail Group is centraal gestructureerd onder Photo Hall Multimedia NV en wordt op operationeel vlak geleid door het centraal management van Photo Hall Multimedia NV, die over het geheel van deze activiteiten rechtstreeks rapporteert aan de Chief Executive Officer van Spector Photo Group NV.

De aard van de producten en diensten van de entiteiten binnen dit segment zijn vergelijkbaar: de detailhandel van consumentenelektronica en aanverwante producten. De cliënten van de producten en diensten binnen dit segment zijn telkens de eindconsumenten in de landen waarin de entiteiten van dit segment actief zijn. De distributiekkanalen van de entiteiten binnen dit segment zijn vergelijkbaar. De entiteiten brengen hun producten en diensten in hoofdzaak via het winkelpunt naar de markt. Alhoewel alle entiteiten eveneens een website op het internet uitbaten, is de internet-verkoop niet bepalend voor hun totale bedrijfsopbrengsten. Bovendien vertonen de entiteiten van dit segment vergelijkbare economische kenmerken. Het rendement van alle entiteiten binnen deze divisie ligt in dezelfde ordegrrootte – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden kleine verschillen. Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto-marges en EBIT-marges. Zij hanteren voor hun interne controlling ook gelijkaardige criteria, zoals

bijvoorbeeld: omzet per verkoper, omzet per vierkante meter winkelruimte, en dergelijke meer. In Luxemburg bestaat er ook een groothandelsdivisie die actief is in Frankrijk, Duitsland en de Benelux.

Het segment Retail is ontstaan uit de samenvoeging van activiteiten die in overeenstemming met IFRS 8.5 tot 8.10 werden geïdentificeerd en voldoen aan de criteria van samenvoeging zoals bepaald in IFRS 8.12.

De Retail Group kent een ander risicoprofiel dan de Imaging Group.

Imaging segment

Het Imaging segment stemt volledig overeen met de operationele divisie, de Imaging Group. Deze divisie omvat de wettelijke entiteit Photomedia NV (België) en diens volle dochterondernemingen in binnen- en buitenland. 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 Chief Executive Officer van Spector Photo Group NV.

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. De aard van de producten en diensten is dus vergelijkbaar. Ze hebben allemaal direct te maken met fotografie (zowel analoog als digitaal). In hoofdzaak betreft het producten en diensten met betrekking tot het maken van afdrucken van foto's.

Het productieproces dat als een rode draad doorheen dit segment loopt is "photofinishing": het verwerken van foto-opnames tot fotoafdrucken. Voor het

merendeel van de entiteiten in de Imaging Group is dat de enige kernactiviteit. Filmobel NV handelt in goederen die vereist zijn voor dit productieproces, met name photofinishingdiensten (maxilab en minilab) onder de merknaam Spector by smartphoto™ als gebruiks- en verbruiksgoederen voor photofinishing.

De fotoafdrucken worden verwerkt in het labo van Wetteren (België). Alle marketing- en andere back office-activiteiten worden uitgevoerd door centrale teams. Voor het general management is er slechts één persoon verantwoordelijk, met name de Chief Executive Officer van de Imaging Group.

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 by smartphoto™ voert, is eveneens afgestemd op de eindconsument.

De distributiekkanalen zijn afgestemd op de marktkenmerken, die vaak nationaal en cultureel bepaald zijn. In de digitale markt vervagen de grenzen tussen de distributiekkanalen en ontstaat er een "cross channel" concept.

Zo zal een consument die bestellingen van fotoafdrucken op het internet plaatst, de ene keer zijn foto's willen thuisgeleverd krijgen met de post en de andere keer zijn foto's wensen af te halen in een winkelpunt in zijn buurt.

Bovendien vertonen de entiteiten van dit segment vergelijkbare economische kenmerken. Het rendement van zowat alle entiteiten binnen deze divisie ligt in dezelfde ordegrrootte – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden of kanaal-specifieke verschillen. Deze

entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto-marges en EBIT-marges.

Het Imaging segment is ontstaan uit de samenvoeging van activiteiten die in overeenstemming met IFRS 8.5 tot 8.10 werden geïdentificeerd en voldoen aan de criteria voor samenvoeging zoals bepaald in IFRS 8.12.

De Imaging Group heeft een ander risicoprofiel dan de Retail Group.

Zowel het Retail segment als het Imaging segment voldoet aan de kwantitatieve drempels zoals bepaald in IFRS 8.13 waarbij de gerapporteerde opbrengsten, gerapporteerde winst of verlies en activa meer dan 10% bedragen van de gezamenlijke operationele segmenten. En conform IFRS 8.15 bedragen de externe opbrengsten van de geïdentificeerde operationele segmenten meer dan 75% van de totale opbrengsten van Spector Photo Group waardoor geen bijkomende operationele segmenten dienen te worden aangemerkt.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten betreffen de 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 jaarhelft van 2011, noch op het resultaat in de eerste jaarhelft van 2012.

2. Toelichtingen met betrekking tot activa waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan

Materiële vaste activa

De netto boekwaarde is in de eerste helft van 2012 met EUR 1,399 miljoen afgenomen. De daling is hoofdzakelijk het gevolg van enerzijds de afschrijvingen ten bedrage van EUR 1,638 miljoen en anderzijds de investeringen van EUR 0,260 miljoen.

Goodwill

De immateriële activa, zijnde de geactiveerde extern verworven handelsfondsen en huurrechten, werden overgeboekt van de rubriek 'Goodwill' naar de rubriek 'Immateriële activa andere dan goodwill'. De netto boekwaarde per 31 december 2011 bedroeg EUR 1,509 miljoen.

De netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill, met als voornaamste componenten EUR 6,932 miljoen voor de Retail Group en EUR 10,162 miljoen voor de Imaging Group, is onveranderd gebleven.

Conform IAS 36.12 heeft de vennootschap per 30 juni 2012 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardevermindingsverlies hebben ondergaan. Die tests wezen uit dat de realiseerbare waarde van deze eenheden hoger was dan de netto boekwaarde van deze eenheden. Bijgevolg dient er geen bijzonder waardevermindingsverlies te worden opgenomen.

De kasstroomgenererende eenheden die de netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill vertegenwoordigen zijn: *Photo Hall België* (met als activiteit de detailhandel van consumentenelektronica voor de Belgische markt), *Hifi International* (met als activiteit de detailhandel van consumentenelektronica voor de Luxemburgse en Franse markt) en *smartphoto* (met als activiteit photofinishing via mail-order en de fotovakhandel).

Photo Hall België en Hifi International

Overeenkomstig IAS 36.104 dient een bijzonder waardevermindingsverlies voor een kasstroomgenererende eenheid te worden opgenomen als en alleen als de realiseerbare waarde van de eenheid kleiner is dan boekwaarde van de eenheid.

Aangezien de geconsolideerde netto boekwaarde per 30 juni 2012 van alle operationele activa en verplichtingen, inclusief alle algemene bedrijfsactiva en verhoogd met de consolidatiegoodwill van de kasstroomgenererende eenheden Photo Hall België en Hifi International negatief is en de realisatiewaarde (zijnde de reële waarde minus verkoopkosten) minimaal nul euro zal bedragen vermits Spector Photo Group geen financiële verplichtingen heeft tegenover de schuldeisers van haar dochtervennootschap dient er, niettegenstaande de negatieve evolutie van de cijfers en de onzekerheid naar aanleiding van de procedure om een overnemer te zoeken onder de bescherming van de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen, geen bijzonder waardevermindingsverlies te worden opgenomen.

smartphoto

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid smartphoto is hoger dan de netto boekwaarde van alle operationele activa en verplichtingen van deze kasstroomgenererende eenheid, verhoogd met de consolidatiegoodwill. De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde, zijnde de som van de verdisconteerde vrije kasstromen. 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%. Meer toelichting omtrent de bepaling van de projecties en de groeipercentages is opgenomen in het Jaarverslag 2011 op de pagina's 72 en 73.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 8,41% vóór belastingen, voor de komende vijf jaar. Per eind 2011 bedroeg deze verdisconteringsvoet vóór belastingen 10,48%. De daling van de verdisconteringsvoet vloeit voort uit de verdere daling van de rentevoeten. Deze verdisconteringsvoet 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.

De impairment test werd tevens onderworpen aan een sensitiviteitsanalyse waarbij de EBIT jaarlijks 10% lager zou zijn. Hieruit blijkt dat de realiseerbare waarde nog steeds groter is dan de boekwaarde.

Immateriële activa andere dan goodwill

De netto boekwaarde is in de eerste helft van 2012 met EUR 1,362 miljoen toegenomen. Deze toename is te verklaren door:

- de overboeking van de geactiveerde extern verworven handelsfondsen en huurrechten van de rubriek 'Goodwill' naar de rubriek 'Immateriële activa andere dan goodwill'. De netto boekwaarde per 31 december 2011 bedroeg EUR 1,509 miljoen;

- de afschrijvingen ten bedrage van EUR -0,355 miljoen;
- de investeringen van EUR 0,208 miljoen.

Voorraden

De rubriek 'Voorraden' is nagenoeg gelijk gebleven en heeft in hoofdzaak betrekking op de Retail Group.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

De daling van de handelsvorderingen en overige vorderingen is voornamelijk toe te wijzen aan enerzijds de daling van de bedrijfsopbrengsten 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.

3. Toelichtingen met betrekking tot verplichtingen waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan

Lang- en kortlopende rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 42,137 miljoen per 30 juni 2012 ten opzichte van EUR 42,372 per 31 december 2011.

Enerzijds werd de langetermijnschuld van de Retail Group aan het bankensyndicaat halfjaarlijks afgelost (EUR 1,5 miljoen) evenals de langetermijnschuld tussen NIBC Bank NV en Photomedia. Anderzijds werden er meer kortetermijnleningen opgenomen.

Kortlopende handels- en overige verplichtingen

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

Langlopende voorzieningen

Omwille van een negatieve uitspraak van de rechtbank inzake een fiscaal geschil van de dochtervennootschap Vivian Photo Products NV, in liquidatie – daterend van boekjaar 1991 – werd de voorziening die werd aangelegd voor deze litigieuze belasting verhoogd met interesten, teruggenomen en werd het bedrag opgenomen als een actuele winstbelastingverplichting (EUR 0,830 miljoen).

4. Activa aangehouden met het oog op hun verkoop en rechtsreeks daarmee verbonden verplichtingen (in € '000)

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

IMAGING: LITTO-COLOR NV

(in € '000)	December 2011	Juni 2012
Activa		
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1
Geldmiddelen en kasequivalenten	735	607
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	735	608
Verplichtingen		
Voorzieningen	16	8
Handels- en overige verplichtingen	143	24
Personeelsverplichtingen	594	594
Verplichtingen die rechtsreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop	753	626

Eind 2006 werden de aandelen van de vennootschappen Litto-Color BV en Litto-Color SARL verkocht. Op 6 november 2006 werd Litto-Color NV in liquidatie gesteld.

5. Aandelen

Tijdens de eerste jaarhelft van 2012 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de eigen aandelen.

Op 30 juni 2012 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.

Litto-Color NV, voorheen actief in de wholesale photofinishingmarkt, was een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit in de zin van IFRS 5.32, met een eigen labo te Oostende en een eigen portfolio aan klanten. Vanaf het boekjaar 2006 worden de activa en verplichtingen van deze vennootschap opgenomen onder de rubrieken 'Activa en verplichtingen bestemd voor verkoop'.

6. Gebeurtenissen na balansdatum

Retail Group – Photo Hall

Op 24 juli 2012 heeft Photo Hall Multimedia NV haar ondernemingsraad ingelicht dat de procedure werd opgestart bij de rechtbank van koophandel en zodus gebruik maakt van de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen (WCO) om via deze procedure een overnemer te vinden voor de activiteiten van de Retail Group in België en Luxemburg.

Door deze beslissing van de Raad van Bestuur van Photo Hall Multimedia NV zal Spector Photo Group NV vanaf 1 juli 2012 de Retail Group opnemen als activa bestemd voor verkoop in de geconsolideerde cijfers overeenkomstig IFRS 5. In de geconsolideerde cijfers per 30 juni 2012 wordt de Retail Group nog opgenomen onder de voortgezette activiteiten conform IAS 10.10.

Bij de uiteindelijke deconsolidatie zal er geen negatief effect zijn op het geconsolideerd eigen vermogen van Spector Photo Group onder IFRS. Vermits er geen enkele financiële verplichting is van Spector Photo Group NV tegenover de schuldeisers van haar dochtervennootschap Photo Hall Multimedia NV, zal er dus verder geen negatieve financiële impact zijn op de groep. De netto financiële schuld van Spector Photo Group bedroeg per 30 juni 2012 EUR 37,537 miljoen, waarvan EUR 32,125 miljoen met betrekking tot de Retail Group.

Zie ook 'Stand van zaken per divisie' op pagina 5.

7. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten

Zowel de activiteiten van de Retail Group als de activiteiten van de Imaging Group zijn 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 werden in het analoge tijdperk de grootste verkoopcijfers gerealiseerd tijdens de zomermaanden. Door de omschakeling naar de digitale fotografie is er een verschuiving naar het vierde kwartaal door het toegenomen belang van producten met een hogere marge zoals fotoboeken, fotokalenders, fotokaartjes en fotogeschenken. De daling van de verkoop van digitale prints versterkt dit fenomeen.

8. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen

De voorziening die werd aangelegd voor de litigieuze belasting met betrekking tot Vivian Photo Products NV werd naar aanleiding van de negatieve uitspraak van de rechtbank teruggenomen. Het bedrag werd opgenomen als een actuele winstbelastingverplichting.

Verder waren er geen wijzigingen in de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

Veronderstellingen betreffende de toekomst

Retail Group – Photo Hall

Photo Hall Multimedia NV zoekt onder de bescherming van de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen, op basis van art. 59 tot art. 70

“Gerechtelijke reorganisatie door overdracht onder gerechtelijk gezag”, een overnemer voor haar activiteiten van de Retail Group in België en Luxemburg. Deze procedure waarbij, onder begeleiding van de door de rechtbank aangestelde mandatarissen, een overnemer wordt gezocht, loopt tot 31 december 2012.

Bij een uiteindelijke deconsolidatie zal er, gezien de negatieve boekwaarde per 30 juni 2012, geen negatief effect zijn op het geconsolideerd eigen vermogen van Spector Photo Group. Vermits er geen enkele financiële verplichting is van Spector Photo Group NV tegenover de schuldeisers van haar dochtervennootschap Photo Hall Multimedia NV, zal er verder geen negatieve financiële impact zijn op de groep.

Imaging Group

De veronderstellingen betreffende de toekomst zoals beschreven in het Jaarverslag 2011 zijn voor de Imaging Group nog steeds van toepassing.

9. Risicofactoren

De risico's, met name de kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, valutarisico's, interestrisico's en marktrisico's zoals beschreven in het Jaarverslag 2011, zijn verder van toepassing voor de resterende periode van het boekjaar 2012 voor wat betreft de Imaging Group.

Afgeleide financiële instrumenten

Om de effecten van rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken, werden Rente Swap transacties aangegaan met een tegenpartij.

Deze transacties betreffen kasstroomafdekkingen inzake de interesten van aangegane leningen, waarbij de afdekking gebeurt aan de hand van IRS-contracten waarvan de notionele bedragen overeenstemmen met de bedragen van de leningen. De reële waarde op 30 juni 2012 van deze IRS-contracten bedraagt EUR 0,061 miljoen. De contractuele einddatum is 31 maart 2015 met driemaandelijke vaste rente betaaldagen op de laatste dag van de maand maart, juni, september en december.

Tijdens de eerste zes maanden van 2012 werd een bedrag van EUR 0,061 miljoen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

10. Verbonden partijen

Behalve transacties tussen de geconsolideerde ondernemingen, welke door de consolidatie worden geëlimineerd, en de vergoedingen toegekend aan managers met een sleutelpositie (toegelicht in het Remuneratieverslag 2011), zijn de transacties en uitstaande saldi van overige verbonden partijen verwaarloosbaar.

11. Wisselkoersen

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

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	Juni 2011	Juni 2012	Juni 2011	Juni 2012
Zwitserse frank	1,2071	1,2030	1,26582	1,2033
Noorse kroon	7,7875	7,5330	7,79958	7,5574
Zweedse kroon	9,1739	8,7728	8,92092	8,8695
Amerikaanse dollar	1,4453	1,2590	1,42385	1,3030

12. Verklaring van het College van Commissarissen inzake het beperkt nazicht over de tussentijdse geconsolideerde toestand van Spector Photo Group NV per 30 juni 2012



Business advisers



SPECTOR PHOTO GROUP NV
Kwatrechtsteenweg 160
9230 WETTEREN

VERSLAG VAN HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR HET SEMESTER EINDIGEND OP 30 JUNI 2012

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijhorende tussentijdse geconsolideerde balans van Spector Photo Group per 30 juni 2012, alsmede van de tussentijdse geconsolideerde winst- en verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, van een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving en van de overige toelichtingen. Het management is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met het referentiestelsel 'International Financial Reporting Standards' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, toepasselijk op de communicatie van tussentijdse financiële informatie ("IAS 34"). Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit."

Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve zaken verantwoordelijke personen, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijhorende tussentijdse geconsolideerde financiële informatie geen getrouwe weergave is, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van de geconsolideerde financiële positie van de entiteit per 30 juni 2012 en van haar financiële prestaties en kasstromen voor de periode van zes maanden die op die datum wordt beëindigd, in overeenstemming met het referentiestelsel 'International Financial Reporting Standards' zoals goedgekeurd door de Europese Unie rekening houdend met het feit dat de verantwoording van de waardering van de consolidatiegoodwill afhankelijk is van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.

Gent, 28 augustus 2012

PKF bedrijfsrevisoren BV CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Grant Thornton, Lippens, Rabaey, BV CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Ria Verheyen
Bedrijfsrevisor



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 45 | brussel@pkf.be | 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 BVCVBA
Lievekasi 21, 9000 GENT, BELGIUM
T +32 (0)9 266 17 17
F +32 (0)9 224 45 41
E gt@grantthornton.be
W www.grantthornton.be

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

13. Definities

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

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

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

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

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

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

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

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

Financiële kalender

25 oktober 2012*	na beurstijd	Trading update derde kwartaal 2012
7 maart 2013*	vóór beurstijd	Jaarresultaten 2012
8 mei 2013	vóór beurstijd	Trading update eerste kwartaal 2013
29 augustus 2013*	na beurstijd	Halfjaarresultaten en Halfjaarlijks financieel verslag 2013

*indicatieve data

Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep, die met een 650-tal medewerkers actief is in 14 Europese landen. De aandelen van Spector Photo Group worden op Euronext Brussels verhandeld (ISIN BE0003663748, stock code SPEC).

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 2012 telde de Retail Group 94 winkels, waarvan 91 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 70% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in de eerste helft van 2012.

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

De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group vertegenwoordigden 30% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in de eerste helft van 2012.

Voor aanvullende informatie

Stef De corte, CEO
Tel. +32 9 365 98 10
E-mail: maggy.vandenstock@spector.be
Internet: www.spectorphotogroup.com



APPENDIX 1: RECONCILIATIE VAN DE GECONSOLIDEERDE CIJFERS OVER DE EERSTE JAARHELF 2011 ZOALS GEPUBLICEERD OP 30 AUGUSTUS 2011 EN DE GEWIJZIGDE GECONSOLIDEERDE CIJFERS OVER DE EERSTE JAARHELF 2011

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (IN € '000)

	Juni 2011 gepubliceerd	Juni 2011 wijziging	Juni 2011 ná wijziging
Bedrijfsopbrengsten	93 753		93 753
Overige baten	2 107		2 107
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	- 3		- 3
Geproduceerde vaste activa	2		2
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	- 67 732		- 67 732
Personeelslasten	- 13 966		- 13 966
Afschrijvingen en waardeverminderingen	- 1 985	- 558	- 2 543
Overige lasten	- 14 275		- 14 275
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	- 2 098	- 558	- 2 656
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 117		- 117
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	- 2 214	- 558	- 2 773
Financiële opbrengsten	476		476
Financiële kosten	- 1 340		- 1 340
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 864		- 864
Niet-recurrente financiële elementen	2 011		2 011
Financieel resultaat	1 147		1 147
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 3 079	- 558	- 3 636
Winst/verlies (-) vóór belasting	- 1 067	- 558	- 1 625
Winstbelastingbaten/lasten (-)	- 191	26	- 164
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 1 258	- 531	- 1 789
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 1 258	- 531	- 1 789
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 258	- 531	- 1 789

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

	Juni 2011 gepubliceerd	Juni 2011 wijziging	Juni 2011 ná wijziging
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 1 258	- 531	- 1 789
<u>Omrekeningsverschillen:</u>			
Opbrengsten/kosten (-) van het boekjaar	- 177	- 7	- 185
Herclassificatie-aanpassingen voor opbrengsten/kosten (-) inbegrepen in de winst of het verlies	- 177	- 7	- 185
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 436	- 538	- 1 973

GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE PER AANDEEL

(in €, behalve het aantal aandelen)	Juni 2011 gepubliceerd	Juni 2011 wijziging	Juni 2011 ná wijziging
Totaal aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	36 619 505
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	35 412 433
<u>Gerealiseerde resultaten over de periode</u>			
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0.04	-0.01	-0.05
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0.00	0.00	0.00
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0.04	-0.01	-0.05
<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	-0.04	-0.02	-0.06

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

ACTIVA (in € '000)	Juni 2011 gepubliceerd	Juni 2011 wijziging	Juni 2011 ná wijziging
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa	16 995		16 995
Goodwill	18 726		18 726
Immateriële activa andere dan goodwill	10 338	- 8 748	1 591
Overige financiële activa	49		49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	218		218
Uitgestelde belastingvorderingen	7 815		7 815
Vaste activa	54 141	- 8 748	45 393
<u>Vlottende activa</u>			
Activa bestemd voor verkoop	636		636
Vorraden	24 926		24 926
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	13 135		13 135
Overige financiële activa	3		3
Geldmiddelen en kasequivalenten	6 137		6 137
Actuele winstbelastingvorderingen	242		242
Vlottende activa	45 080		45 080
TOTAAL ACTIVA	99 220	- 8 748	90 473

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN (in € '000)	Juni 2011 gepubliceerd	Juni 2011 wijziging	Juni 2011 ná wijziging
<u>Totaal eigen vermogen</u>			
Kapitaal	64 194		64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)	- 35 062	- 8 255	- 43 317
Ingekochte eigen aandelen (-)	- 2 422		- 2 422
Omrekeningsreserves	2 330	- 87	2 243
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	29 040	- 8 342	20 698
Totaal eigen vermogen	29 040	- 8 342	20 698
<u>Langlopende verplichtingen</u>			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	20 683		20 683
Langlopende personeelsverplichtingen	526		526
Langlopende voorzieningen	1 103		1 103
Uitgestelde belastingverplichtingen	996	- 406	590
Langlopende verplichtingen	23 308	- 406	22 902
<u>Kortlopende verplichtingen</u>			
Verplichtingen bestemd voor verkoop	653		653
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	21 532		21 532
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	20 507		20 507
Kortlopende personeelsverplichtingen	3 858		3 858
Actuele winstbelastingverplichtingen	157		157
Kortlopende voorzieningen	166		166
Kortlopende verplichtingen	46 873		46 873
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	99 220	- 8 748	90 473