



## PERSBERICHT – Gereguleerde informatie

**ONDER EMBARGO TOT 8/3/2011 – 00.00 a.m.**

Wetteren, 8 maart 2011

### JAARRESULTATEN 2010

#### Spector Photo Group:

- Retail:
  - Omzetsdaling door prijsdeflatie en weersomstandigheden in december;
  - REBITDA evolueert van EUR 5,28 miljoen naar EUR 5,03 miljoen;
  - REBIT stijgt met 3,9% naar EUR 3,25 miljoen.
- Imaging:
  - Gevoelige daling van het break-evenpunt door automatisering van productie en logistiek;
  - Integratie activiteiten van het Zweedse labo;
  - REBITDA stijgt 31% en bedraagt EUR 5,36 miljoen;
  - REBIT evolueert van EUR 1,98 miljoen negatief naar EUR 1,65 miljoen positief.
- Groep:
  - REBIT stijgt van EUR 0,62 miljoen naar EUR 4,64 miljoen;
  - REBITDA kent toename van 13,4% tot EUR 10,03 miljoen;
  - Realisatie van een positief netto resultaat.

#### Kerncijfers

Geaditeerde cijfers, opgesteld in overeenstemming met IFRS

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)	2009	2010	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	243 978	223 347	-8,5%
REBITDA	8 842	10 027	13,4%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	620	4 635	647,0%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	0	- 1 501	-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	620	3 134	405,2%
EBITDA	8 842	9 542	7,9%
Financieel resultaat	- 4 293	- 3 448	19,7%
Winstbelastingen (-)	946	413	-56,4%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 2 726	99	-
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	3 362	5 888	75,1%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 1 062	0	-
Winst/verlies (-) over de periode	- 3 788	99	102,6%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 3 788	99	102,6%

Balans (in € '000)	2009	2010	Δ in %
Totaal eigen vermogen	29 097	30 475	4,7%
Balanstotaal	121 541	122 974	1,2%
Netto financiële schuld	28 028	29 557	5,5%
Extern verworven klantenrelaties	8 828	8 899	0,8%
Investeringen	1 520	1 375	-9,5%
Afschrijvingen	- 3 926	- 1 520	61,3%

**ONDER EMBARGO TOT 8/3/2011 – 00.00 a.m.**

(in € '000)	2009	2010	Δ in %
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Retail	169 922	161 321	-5,1%
Imaging	74 821	62 679	-16,2%
Corporate	777	580	-25,3%
Intersegment	- 1 542	- 1 233	20,0%
<b>Spector Photo Group</b>	<b>243 978</b>	<b>223 347</b>	<b>-8,5%</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	3 565	0	-
Intersegment	0	0	-
<b>Totaal</b>	<b>247 542</b>	<b>223 347</b>	<b>-9,8%</b>
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrerende elementen (REBIT)</b>	<b>620</b>	<b>4 635</b>	<b>647,0%</b>
Retail	3 127	3 248	3,9%
Imaging	- 1 976	1 652	183,6%
Corporate	- 530	- 266	49,9%
<b>REBITDA</b>	<b>8 842</b>	<b>10 027</b>	<b>13,4%</b>
Retail	5 282	5 034	-4,7%
Imaging	4 089	5 357	31,0%
Corporate	- 529	- 364	31,1%
<b>Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)</b>	<b>620</b>	<b>3 134</b>	<b>405,2%</b>
Retail	3 127	3 152	0,8%
Imaging	- 1 976	596	130,2%
Corporate	- 530	- 614	-15,7%
<b>EBITDA</b>	<b>8 842</b>	<b>9 542</b>	<b>7,9%</b>
Retail	5 282	4 984	-5,6%
Imaging	4 089	4 923	20,4%
Corporate	- 529	- 364	31,1%

Meer gedetailleerde cijfergegevens zijn achteraan in dit persbericht opgenomen.

## Stand van zaken per divisie

### Retail Group – Photo Hall

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

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

Op het vlak van de productlijnen, noteerde Photo Hall een groei van 4% in fototoestellen, dankzij het succes van reflexcamera's (+48%). De omzet uit mobiele telefonie kende een belangrijke groei (+11%) dankzij het succes van de smartphone. De verkoop van televisietoestellen groeide met 8% in aantal. Door de gemiddelde prijsdaling kende de omzet echter een achteruitgang van 4%.

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

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

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

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

In 2010 werkte Photo Hall België verder aan haar positionering die in 2009 sterker benadrukt werd met de lancering van de slogan 'de slimme keuze'. De kernpunten van die positionering zijn:

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

#### Imaging Group - Photomedia

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

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

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

Door de belangrijke aanpassingen van het productieproces en aanpassingen van de website naar online toepassingen, werden er gedurende de eerste negen maanden van 2010 minder marketingacties gevoerd. Op jaarbasis daalden hierdoor de volumes. Daarentegen steeg de rendabiliteit. In het vierde kwartaal van 2010 lieten de digitale mail-order activiteiten opnieuw een mooie groei noteren; de omzet steeg met 7%, het aantal fotoboeken groeide met 24%.

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

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

## Belangrijkste elementen uit de winst- en verliesrekening

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

De niet-recurrente elementen bedragen EUR 1,50 miljoen en omvatten in hoofdzaak de sluitingskosten van het productielabo in Zweden en een gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het gebouw te Tanumshede (Zweden). Op basis van de actuariële berekening en een diepgaande risico-analyse werd beslist om een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH – Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing activiteiten.

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

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

## Financieel resultaat

Het financiële resultaat over het boekjaar 2010 kende opnieuw een verbetering en bedroeg EUR -3,45 miljoen tegenover EUR -4,29 miljoen in 2009. De verbetering van EUR 0,85 miljoen is in hoofdzaak het gevolg van lagere financiële lasten (EUR -0,60 miljoen) en lagere negatieve wisselkoersverschillen (EUR -0,36 miljoen).

## Belastingen

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

## Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

## Resultaat van het boekjaar

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

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

## Investerings

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

De Imaging Group investeerde voornamelijk in machines en de ontwikkeling van designs voor fotoboeken en 'fotogifts' (EUR 0,87 miljoen). De investeringen in diverse software beliepen EUR 0,55 miljoen. De werving van externe klantenrelaties bedroeg EUR 1,37 miljoen.

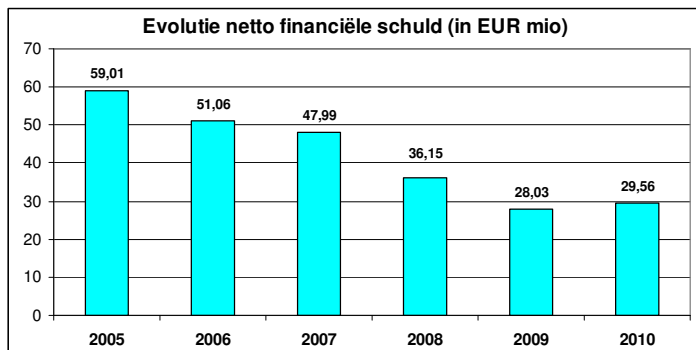
## Dividend

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

## Balans

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

- De netto financiële schuld bedraagt per eind 2010 EUR 29,56 miljoen tegenover EUR 28,03 miljoen eind 2009. De mindere verkoop op het einde van het jaar leidde tot een hogere voorraad en dus hogere financiering op korte termijn.



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

## Verklaring van het College van Commissarissen

### VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

De Commissarissen hebben bevestigd dat hun controlewerkzaamheden, die inhoudelijk voltooid zijn, geen beduidende correctie aan het licht brachten, die aangebracht zou moeten worden aan de boekhoudkundige gegevens in dit communiqué. Zij merken op dat de huidige waardering van de immateriële activa van de divisie "Imaging" afhankelijk is van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.

BCVBA PKF bedrijfsrevisoren  
BVCV Grant Thornton, Lippens & Rabaey

## Verwachtingen 2011

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

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

## Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep, die met een 777 medewerkers actief is in 15 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 multimediaproducten onder de merknamen Photo Hall en Hifi International. Eind december 2010 telde de Retail Group 108 winkels, waarvan 105 in eigen beheer, verspreid over België en het Groothertogdom Luxemburg. De groep exploiteert tevens 2 e-commerce verkooppunten. De bedrijfsopbrengsten van de Retail Group vertegenwoordigden 72% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in het boekjaar 2010.

De Imaging Group verwerkt digitale en analoge foto-opnames tot fotoafdrukken, fotokalenders, fotoagenda's, fotoboeken, foto op canvas, 'fotogifts'... Imaging hanteert ExtraFilm™ als strategisch merk voor de mail-order service. Daarnaast reserveert de groep het merk Spector™ voor de samenwerking met de fotospecialzaken. De bedrijfsopbrengsten van de Imaging Group vertegenwoordigden 28% van de bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten van de groep in het boekjaar 2010.

## Financiële kalender

11 mei 2011 (vóór beurstijd): trading update eerste kwartaal 2011

30 augustus 2011 (na beurstijd): halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2011

27 oktober 2011 (na beurstijd): trading update derde kwartaal 2011

8 maart 2012 (vóór beurstijd): jaarresultaten 2011

## Definities

Omzet = bedrijfsopbrengsten uit voortgezette activiteiten.

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

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

REBITDA = Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten voor 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.

## Voor aanvullende informatie

Tonny Van Doorslaer, CEO – Tel. + 32 9 365 98 10

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

Spector Photo Group NV

Kwatrechtsteenweg 160

B – 9230 Wetteren

Tel. +32 9 365 98 10

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

This press release is also available in English.

## Geauditeerde cijfers

### Gerealiseerde resultaten over de periode

(in € '000)	2009	2010	Δ	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	243 978	223 347	- 20 631	-8,5%
Overige baten	5 038	5 459	421	8,4%
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	175 923	159 888	- 16 034	-9,1%
Personeelslasten	31 728	30 373	- 1 355	-4,3%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8 941	5 738	- 3 203	-35,8%
Overige lasten	31 803	28 225	- 3 578	-11,3%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	620	4 635	4 014	647,0%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		- 1 501	- 1 501	-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	620	3 134	2 514	405,2%
Financiële opbrengsten	536	565	29	5,5%
Financiële kosten	- 4 829	- 4 013	816	16,9%
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 4 293	- 3 448	846	19,7%
Financieel resultaat	- 4 293	- 3 448	846	19,7%
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 3 673	- 313	3 359	91,5%
Winst/verlies (-) vóór belasting	- 3 673	- 313	3 359	91,5%
Winstbelastingen (-)	946	413	- 534	-56,4%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 2 726	99	2 826	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten				
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 1 062		1 062	-
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 3 788	99	3 888	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 3 788	99	3 888	-

### Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode

(in € '000)	2009	2010	Δ	Δ in %
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 3 788	99	3 888	-
<u>Omrekeningsverschillen:</u>	2 327	1 279	- 1 048	-45,1%
Opbrengsten/kosten(-) van het boekjaar	- 34	689	724	
Herclassificatie-aanpassingen voor opbrengsten/kosten(-) inbegrepen in de of het verlies	2 361	589	- 1 772	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 461	1 378	2 839	-

### Kerncijfers per aandeel

(in €, behalve het aantal aandelen)	2009	2010	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	
Bedrijfsopbrengsten	6,89	6,31	-8,5%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,02	0,09	405,2%
REBITDA	0,25	0,28	13,4%
EBITDA	0,25	0,27	7,9%
Winst/verlies (-) vóór belasting	-0,10	-0,01	91,5%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,08	0,00	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,03		-
Winst/verlies (-) over de periode	-0,11	0,00	-
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,14	0,18	33,2%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,09	0,17	75,1%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,11	0,00	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,09	0,17	92,6%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,67	0,63	-6,0%

## Balans aan het einde van de periode

<b>ACTIVA</b>	(in € '000)	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ in %</b>
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa		20 640	17 980	- 2 660	-12,9%
Goodwill en handelsfondsen		19 164	18 849	- 316	-1,6%
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen		9 966	10 288	322	3,2%
Overige financiële activa		49	49	- 0	0,0%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)		252	224	- 28	-11,1%
Uitgestelde belastingvorderingen		7 032	7 760	729	10,4%
<b>Vaste activa</b>		<b>57 103</b>	<b>55 151</b>	<b>- 1 952</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Vlottende activa</b>					
Activa bestemd voor verkoop		681	636	- 45	-6,6%
Voorraden		28 717	33 445	4 728	16,5%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)		16 129	16 267	138	0,9%
Overige financiële activa		3	3	0	0,0%
Geldmiddelen en kasequivalenten		18 439	16 580	- 1 859	-10,1%
Actuele winstbelastingvorderingen		469	892	423	90,1%
<b>Vlottende activa</b>		<b>64 438</b>	<b>67 823</b>	<b>3 385</b>	<b>5,3%</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>121 541</b>	<b>122 974</b>	<b>1 433</b>	<b>1,2%</b>
<b>VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b>					
<b>Totaal eigen vermogen</b>					
Kapitaal		64 194	64 194		0,0%
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 33 904	- 33 804	99	0,3%
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422		0,0%
Omrekeningsreserves		1 229	2 508	1 279	104,0%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		29 097	30 475	1 378	4,7%
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>29 097</b>	<b>30 475</b>	<b>1 378</b>	<b>4,7%</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>					
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen		16 337	28 697	12 359	75,7%
Langlopende personeelsverplichtingen		148	535	386	260,6%
Langlopende voorzieningen		1 403	1 069	- 334	-23,8%
Uitgestelde belastingverplichtingen		1 319	979	- 341	-25,8%
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>19 208</b>	<b>31 279</b>	<b>12 072</b>	<b>62,8%</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>					
Verplichtingen bestemd voor verkoop		698	653	- 45	-6,4%
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen		30 133	17 444	- 12 689	-42,1%
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen		35 914	37 971	2 057	5,7%
Kortlopende personeelsverplichtingen		4 452	4 320	- 133	-3,0%
Actuele winstbelastingverplichtingen		2 039	194	- 1 845	-90,5%
Kortlopende voorzieningen			637	637	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>73 236</b>	<b>61 219</b>	<b>- 12 017</b>	<b>-16,4%</b>
<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>121 541</b>	<b>122 974</b>	<b>1 433</b>	<b>1,2%</b>

## Geselecteerde kasstroomgegevens

	(in € '000)	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Δ in %</b>
REBITDA		8 842	10 027	13,4%
EBITDA		8 842	9 542	7,9%
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten		3,6%	4,3%	17,9%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		4 894	6 521	33,2%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		3 362	5 888	75,1%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten		1,4%	2,6%	91,3%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over de periode, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		3 058	5 888	92,6%



## Verkort kasstroomoverzicht over de periode

(in € '000)	2009	2010
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	16 064	607
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	- 8 291	- 2 386
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	- 2 151	- 382
<b>Netto stijging/daling (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>5 623</b>	<b>-2 160</b>

waarvan:

### Verkort kasstroomoverzicht over de periode beëindigde bedrijfsactiviteiten

#### Retail

(in € '000)	2009	2010
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	- 166	
Kasstroomen ontstaan uit investeringsactiviteiten	2 255	
Kasstroomen ontstaan uit financieringsactiviteiten	- 2 223	

#### Imaging

(in € '000)	2009	2010
Kasstroomen ontstaan uit operationele activiteiten	- 124	- 12

## Gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment

	Retail		Imaging		Corporate		Eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Retail		Beëindigde bedrijfsactiviteiten Imaging		Eliminaties		Spector Photo Group		
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	
Bedrijfsopbrengsten																			
Externe bedrijfsopbrengsten	169 811	161 213	74 167	62 134					243 978	223 347	3 565							247 542	223 347
Inter-segment	111	108	654	545	777	580	1 542	1 233			0				0				
Totale bedrijfsopbrengsten	169 922	161 321	74 821	62 679	777	580	- 1 542	- 1 233	243 978	223 347	3 565				0			247 542	223 347
Externe overige baten	2 898	3 535	2 106	1 853	33	71			5 038	5 459	119							5 157	5 459
Inter-segment			61	52	103	116	164	167											
Totaal overige baten	2 898	3 535	2 167	1 905	136	187	- 164	- 167	5 038	5 459	119							5 157	5 459
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	3 127	3 248	- 1 976	1 652	- 530	- 266			620	4 635	- 151								
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	3 127	3 152	- 1 976	596	- 530	- 614			620	3 134	- 151								
Financieel resultaat	- 2 876	- 2 364	- 3 789	- 3 508	2 372	2 424			- 4 293	- 3 448									
Interestopbrengsten	24	8	49	54	2 413	2 543	- 2 431	- 2 565	55	39									
Interestkosten	2 901	2 372	2 594	2 649	27	31	- 2 431	- 2 565	3 090	2 486									
Winst/verlies (-) vóór belasting	251	788	- 5 765	- 2 912	1 842	1 810			- 3 673	- 0 313									
Winstbelastingen (-)	- 1 042	- 105	1 901	7 547	88	- 7 029			947	413									
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 792	683	- 3 864	4 635	1 929	- 5 219			- 2 726	99									
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten									- 1 062										
Winst/verlies (-) van het boekjaar									- 3 788	99									
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij									- 3 788	99									
Gesegmenteerde activa	65 903	69 459	46 332	43 249	9 756	9 453	- 8 724	- 8 561	113 267	113 600			681	636			121 541	122 974	
Niet-toewijsbare activa	311	1 248	573	7 837	41 314	36 680	- 34 604	- 37 026	7 594	8 738									
Gesegmenteerde passiva	27 526	30 350	13 130	12 671	851	1 108	- 399	- 406	41 108	43 722			2 653	2 608	- 1 955	- 1 955	92 444	92 499	
Niet-toewijsbare passiva	50 572	51 558	40 689	39 416	351	375	- 40 974	- 43 226	50 638	48 123									
Totaal investeringen materiële vaste activa	3 940	1 070	2 181	909					6 121	1 980								6 121	1 980
Totaal investeringen goodwill en handelsfondsen																			
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	38	110	2 224	1 974		12			2 262	2 095								2 262	2 095
Afschrijvingen en andere niet-kaskosten	2 155	1 831	6 065	4 327	2	250			8 222	6 408								8 222	6 408
Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen in het operationeel resultaat in het eigen vermogen																			
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	486	484	323	291	2	2			811	777								811	777

## Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in € '000)	2009	2010
Openingssaldo	30 559	29 097
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies(-) van het boekjaar	- 3 788	99
Effect omrekening van vreemde valuta en andere	2 327	1 279
Eindsaldo	29 097	30 475