



## PERSBERICHT – Gereguleerde informatie

**ONDER EMBARGO TOT 8 MAART 2012 – 08.00u**

Wetteren, 8 maart 2012

### JAARRESULTATEN 2011

#### Spector Photo Group:

- Retail:
  - Daling bedrijfsopbrengsten (-12,4%) ten gevolge van de economische crisis en door winkelsluitingen;
  - REBITDA is negatief ten bedrage van EUR -0,95 miljoen;
  - Herstelplan in volle uitvoering;
- Imaging:
  - Succesvolle invoering van het merk smartphoto™;
  - Lichte stijging van de bedrijfsopbrengsten uit digitale mail-order activiteiten;
  - Daling totale bedrijfsopbrengsten (-9,6%) door lagere hardware- en fotooverkopen bij de fotovakhandel en een verdere verwachte daling van de analoge fotoactiviteiten;
  - EBIT stijgt van EUR 0,60 miljoen naar EUR 1,86 miljoen;
  - REBITDA daalt van EUR 5,36 miljoen naar EUR 4,08 miljoen;
- Groep:
  - REBITDA daalt van EUR 10,03 miljoen naar EUR 2,84 miljoen;
  - Netto resultaat bedraagt EUR -2,12 miljoen tegenover EUR 0,10 miljoen in 2010.

#### Kerncijfers

Geauditeerde cijfers, opgesteld in overeenstemming met IFRS

Gerealiseerde resultaten over de periode	(in € '000)	2010	2011	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten		223 347	197 405	-11,6%
REBITDA		10 027	2 841	-71,7%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		4 635	- 1 679	-
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten		- 1 501	- 1 732	-15,4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		3 134	- 3 411	-
EBITDA		9 542	2 554	-73,2%
Financieel resultaat		- 3 448	187	-
Winstbelastingen (-)		413	1 101	166,8%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		99	- 2 123	-
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		5 888	2 874	-51,2%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		0	0	-
Winst/verlies (-) over de periode		99	- 2 123	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		99	- 2 123	-

Balans	(in € '000)	2010	2011	Δ in %
Totaal eigen vermogen		30 475	33 439	9,7%
Balanstotaal		122 974	104 537	-15,0%
Netto financiële schuld		29 557	32 134	8,7%
Extern verworven klantenrelaties		8 899	8 929	0,3%
Extern verworven klantenrelaties		7 594	7 611	0,2%
Direkt toewijsbare kosten		1 305	1 318	1,0%

<b>Operationele segmenten</b>	(in € '000)	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Δ in %</b>
Bedrijfsopbrengsten				
Retail		161 321	141 327	-12,4%
Imaging		62 679	56 677	-9,6%
Intersegment		- 653	- 600	8,2%
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten operationele segmenten</b>		<b>223 347</b>	<b>197 405</b>	<b>-11,6%</b>
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		4 900	- 1 379	-
Retail		3 248	- 3 240	-
Imaging		1 652	1 860	12,6%
REBITDA		10 391	3 134	<b>-69,8%</b>
Retail		5 034	- 947	-
Imaging		5 357	4 081	-23,8%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		3 748	- 3 182	-
Retail		3 152	- 5 042	-
Imaging		596	1 860	212,2%
EBITDA		9 907	2 847	<b>-71,3%</b>
Retail		4 984	- 1 234	-
Imaging		4 923	4 081	-17,1%

De elementen van de winst- en verliesrekening niet toegewezen aan de operationele segmenten vormen de aansluiting naar de kerncijfers van de groep.

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 141,33 miljoen in 2011 (-12,4% tegenover 2010). De tegenvallende economische groei en de problemen in de eurozone zorgden voor een sterke druk op het consumentenvertrouwen en tastten de kleinhandelsverkopen gevoelig aan. De daling van de bedrijfsopbrengsten van de Retail Group ligt in lijn met de marktevolutie zoals gepubliceerd door GfK.

Die moeilijke marktomstandigheden noopten het management tot een herschikking van de winkelportefeuille. Dit resulteerde in de sluiting van zeven niet-rendabele winkels in België in 2011. In 2012 zullen nog zes winkels gesloten worden in België, in Luxemburg is de sluiting van een winkel gepland. In Luxemburg had de afbouw van de tradingactiviteit ook een belangrijke negatieve impact op de bedrijfsopbrengsten van Hifi International. Op de rendabiliteit was de impact hiervan beperkt door de lage marges.

De REBITDA van de Retail Group daalde van EUR 5,03 miljoen euro naar EUR -0,95 miljoen. De REBIT was negatief ten bedrage EUR -3,24 miljoen terwijl deze in 2010 voor EUR 3,25 miljoen positief was. De achteruitgang van de rendabiliteit van de Retail Group is voor het grootste deel te wijten aan Photo Hall in België. De lagere bedrijfsopbrengsten konden immers niet onmiddellijk met lagere kosten gecompenseerd worden. Hifi International in Luxemburg daarentegen biedt goed weerstand dankzij zijn marktleiderspositie en zijn uitgebreid gamma witgoed (huishoudtoestellen).

Op het vlak van de productlijnen leed de consumentenelektronica het sterkst onder de crisis. De zwakke verkoop van televisietoestellen is hier een belangrijk onderdeel van. Marktverzadiging in breedschermtoestellen, prijsdeflatie en het tegenvallende succes van de 3D-televisie zijn enkele oorzaken. De verkoop van informatica kende een lichte daling in beide landen. Producten gelinkt aan connectiviteit (routers en switches), draagbare en tablet computers zorgen voor een positieve noot in dit segment. Telecom deed het heel goed dankzij het succes van de smartphone. De verkoop van fototoestellen kon de goede prestatie van 2010 niet herhalen.

Sedert begin 2011 werden verschillende maatregelen genomen om de situatie te verbeteren. Naast de sluiting van een aantal winkels in 2011 en 2012 werden enkele managementwijzigingen doorgevoerd. Tevens werd het aantal personeelsleden verlaagd, werden de voorraden sterk afgebouwd en verhoogde de moedermaatschappij het eigen vermogen van Photo Hall. Ook wordt het productengamma herbekeken. De verschillende ingrepen leidden tot niet-recurrente kosten ten bedrage van EUR 1,73 miljoen, waarvan EUR 0,29 miljoen een kaskost is en EUR 1,44 miljoen niet-kaskosten zijn. Ongeveer EUR 0,67 miljoen is gerelateerd aan ontslagvergoedingen, ongeveer EUR 0,84 miljoen betreffen kosten m.b.t. de winkelsluitingen en ongeveer EUR 0,22 miljoen is afkomstig van juridische en andere kosten ten gevolge van de verschillende ingrepen. Afspraken met de kredietverstrekkingen werden gemaakt voor de verdere financiële ondersteuning.

In de loop van 2011 werd er een nieuwe winkel in België geopend, nl. te Jette. Zeven winkels (Brugge, Luik, Oostende, Charleroi, Merksem, Mariakerke en Lommel) werden gesloten. In het Groot-Hertogdom Luxemburg bleef het aantal winkels gelijk. Op het eind van 2011 telde Photo Hall België 85 winkels, Hifi International had 17 winkels. Photo Hall België en Hifi International hebben tevens elk een e-commerce verkooppunt.

Aantal verkooppunten	2010	2011
België		
eigen winkels	88	82
e-commerce	1	1
onder franchising	3	3
Luxemburg		
eigen winkels	17	17
e-commerce	1	1
Subtotaal		
eigen winkels	105	99
e-commerce	2	2
onder franchising	3	3
<b>Totaal aantal verkooppunten</b>	<b>110</b>	<b>104</b>

### Imaging Group - Photomedia

In de loop van 2011 werd het merk **smartphoto™** geïntroduceerd ter ondersteuning van alle fotoactiviteiten van de groep (zowel rechtsreeks als via de vakhandel). Onder deze nieuwe merknaam wil het bedrijf verder bouwen op haar know-how en klantvriendelijkheid en haar diensten naar een hoger niveau brengen. De 4 'smart' voordelen – smartgarantie, smartbonus, smartdialogo en smartservice – zijn hier een goed voorbeeld van.

De **bedrijfsopbrengsten** van de Imaging Group bedroegen 56,68 miljoen in 2011, een daling met 9,6% ten opzichte van 2010. De EBIT steeg van EUR 0,60 miljoen in 2010 naar EUR 1,86 miljoen in 2011. De EBITDA kende een daling van 17,1% en kwam uit op EUR 4,08 miljoen.

De daling van de **EBITDA** (EUR -0,84 miljoen) bestaat uit enerzijds EUR -3,18 miljoen, onder meer door de daling van de bedrijfsopbrengsten van Filmobel, de verdere daling van de analoge fotografie en hogere marketinguitgaven voor onder andere de switch naar het nieuwe merk smartphoto™. Daar tegenover werd een positieve impact gerealiseerd van EUR 2,34 miljoen, door de toegenomen productie efficiëntie en het wegvallen van de niet-recurrente kaskosten van hoofdzakelijk de sluiting van het productielabo te Zweden in 2010. Door lagere afschrijvingen en het wegvallen van de niet-recurrente niet-kaskosten in 2011 kende de EBIT een toename van EUR 1,26 miljoen tot EUR 1,86 miljoen.

De daling van de bedrijfsopbrengsten is voor een groot deel het gevolg van de daling van hardwareverkoop bij **Filmobel** dat enkele belangrijke klanten met een beperkte rendabiliteit verloor. De afbouw van de handel in fotopapier in 2010 had ook nog een zekere negatieve impact.

De bedrijfsopbrengsten uit **digitale mail-order** activiteiten stegen over het volledige jaar met 2% t.o.v. 2010, ontegensprekelijk heeft de economische crisis de groei afgeremd. Op jaarbasis daalde het aantal fotoafdrukken verder, fotoboeken en fotokaarten kenden een volumegroei van meer dan 20%, net zoals in de eerste jaarhelft. De analoge activiteiten zetten hun daling verder (-42%). Hierdoor vertegenwoordigt digitale fotografie 94% van de mail-order bedrijfsopbrengsten (90% in 2010, 81% in 2009, 70% in 2008), analoge fotografie staat nog slechts voor 6%.

### Belangrijkste elementen uit de winst- en verliesrekening

**Spector Photo Group** realiseerde in het boekjaar 2011 bedrijfsopbrengsten van EUR 197,41 miljoen (-11,6%) en een REBIT van EUR -1,68 miljoen tegenover respectievelijk EUR 223,35 miljoen en EUR 4,64 miljoen in 2010. De REBITDA van de groep daalde van EUR 10,03 miljoen naar EUR 2,84 miljoen.

In het boekjaar werden niet-recurrente kosten geboekt ten bedrage van EUR 1,73 miljoen. Deze hadden uitsluitend betrekking op de Retail Group (zie hoger).

Rekening houdende met deze niet-recurrente elementen daalde de EBIT op groepsniveau van EUR 3,13 miljoen naar EUR -3,41 miljoen, de EBITDA bedroeg EUR 2,55 miljoen in vergelijking met EUR 9,54 miljoen in 2010.

### Financieel resultaat

Het financiële resultaat over het boekjaar 2011 kende een gevoelige verbetering en bedroeg EUR 0,19 miljoen tegenover EUR -3,45 miljoen in 2010. De verbetering van EUR 3,63 miljoen is hoofdzakelijk het gevolg van lagere financiële lasten (EUR +0,47 miljoen), positieve wisselkoersverschillen (EUR +1,11 miljoen) en van de niet-recurrente opbrengst van EUR 2,01 miljoen als gevolg van de lening- en faciliteitenovereenkomst die in april 2011 met NIBC Bank werd afgesloten.

## Belastingen

In 2011 realiseerde Spector Photo Group een positief belastingresultaat van EUR 1,10 miljoen tegenover EUR 0,41 miljoen in 2010. De actuele belastingen bedragen EUR -0,07 miljoen. De uitgestelde belastingen waren EUR 1,17 miljoen positief.

## Resultaat van het boekjaar

In het boekjaar 2011 werd een verlies van EUR -2,12 miljoen gerealiseerd, tegenover een winst van EUR 0,10 miljoen in het boekjaar 2010. De daling van het resultaat met EUR 2,22 miljoen t.o.v. het boekjaar 2010 kan als volgt verklaard worden:

- Bedrijfsresultaat: daling met EUR 6,55 miljoen.
- Financieel resultaat: verbetering van EUR 3,63 miljoen.
- Belastingen: verbetering van EUR 0,69 miljoen.

## Investeringsen

De investeringen in 2011 bedroegen EUR 1,19 miljoen, tegenover EUR 4,07 miljoen in 2010. De investeringen in materiële vaste activa bedroegen voor de Retail Group EUR 0,48 miljoen en hadden in hoofdzaak betrekking op de inrichting van de nieuwe winkel te Jette, renovaties te Luxemburg en hardware voor de winkels en de ondersteunde diensten. Voor de Imaging Group bedroegen de investeringen in materiële vaste activa EUR 0,27 miljoen en hebben in hoofdzaak betrekking op hardware, andere IT-gerelateerde investeringen en productiemachines.

De investeringen in immateriële activa (EUR 0,42 miljoen) betreffen voornamelijk diverse software ter ondersteuning van het IT-platform voor de Imaging Group (EUR 0,40 miljoen).

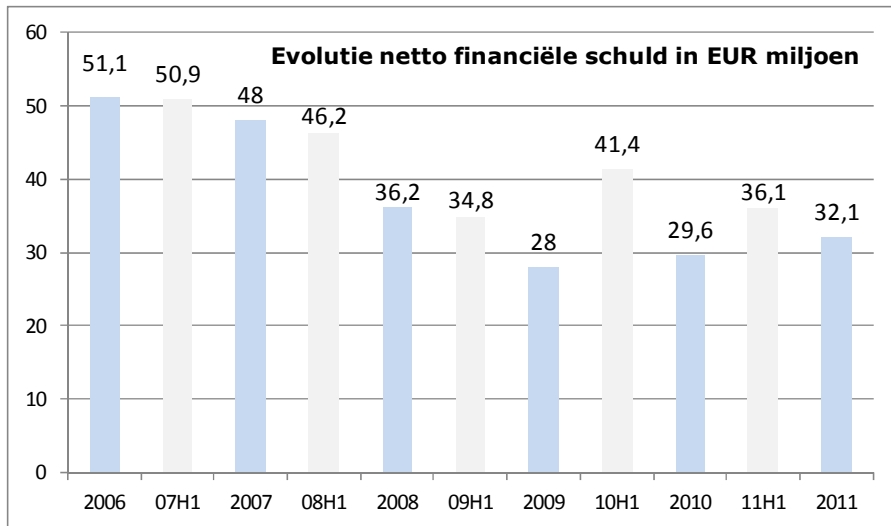
## Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2011 geen dividend uit te keren.

## Balans

Het balanstotaal kende een daling van EUR 122,97 miljoen eind 2010 naar EUR 104,54 miljoen. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- De netto financiële schuld bedraagt per eind 2011 EUR 32,13 miljoen tegenover EUR 29,56 miljoen eind 2010. De sterke daling van de voorraden van de Retail Group ging gepaard met een nog sterkere daling van het leverancierskrediet om optimaal van kortingen te kunnen profiteren; en is aldus de belangrijkste verklaring voor deze stijging.



- Het eigen vermogen stijgt van EUR 30,48 miljoen eind 2010 naar EUR 33,44 miljoen eind 2011 (0,91 euro per aandeel). Naast de impact van het netto verlies ten bedrage EUR -2,12 miljoen, profiteerde de groep van een positieve vastgoedherwaardering voor een waarde van EUR 5,51 miljoen. Het betreft de gebouwen te Vorst (Photo Hall) en te Wetteren (Imaging). Negatieve omrekeningsverschillen en uitgestelde belastingen staan voor het resterende verschil van EUR -0,43 miljoen.

- De netto boekwaarde van de externe klantenrelaties bedraagt EUR 8,93 miljoen, waarvan EUR 7,61 miljoen extern verworven klantenrelaties en EUR 1,32 miljoen direct toewijsbare kosten.
- De vaste activa stijgen met EUR 3,68 miljoen. Deze stijging is hoofdzakelijk samengesteld uit de herwaardering van de gebouwen te Vorst en te Wetteren (+ EUR 5,51 miljoen), de jaarlijkse afschrijvingen van de materiële vaste activa (- EUR 3,23 miljoen) en een netto toename van de uitgestelde belastingvorderingen (+ EUR 1,12 miljoen).

## 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 uitgestelde belastingvorderingen en van de immateriële activa van de divisie "Imaging" afhankelijk is van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is. Zij vestigen tevens de aandacht op de evolutie van de resultaten bij de "Retail" afdeling en merken op dat de opname van Photo Hall Multimedia in de consolidatie in de veronderstelling van continuïteit afhankelijk is van het welslagen van de aangekondigde herstructureringsmaatregelen en voor zover Photo Hall Multimedia verder op de financiële steun van haar bankinstellingen kan rekenen.

BCVBA PKF bedrijfsrevisoren  
BVCV Grant Thornton, Lippens & Rabaey

### Verwachtingen 2012 (\*)

In 2012 zal de Retail Group kunnen profiteren van de herstructureringsmaatregelen die in 2011 genomen werden, maar de vooruitzichten blijven onzeker door de economische situatie.

De Imaging Group hoopt in 2012 op een stabilisatie van de bedrijfsopbrengsten met behoud van de rendabiliteit.

### Spector Photo Group, profiel

Spector Photo Group is een gediversifieerde multimedia- en fotogroep, die met een 700-tal 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 multimedia producten onder de merknamen Photo Hall™ en Hifi International™. Eind december 2011 telde de Retail Group 102 winkels, 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 2011.

De Imaging Group verwerkt digitale en analoge foto-opnames tot fotoafdrukken, fotokalenders, fotoagenda's, fotoboeken, foto op canvas, 'fotogifts'... Imaging hanteert smartphoto™ als strategisch merk voor de mail-order service, evenals 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 2011.

### Financiële kalender

9 mei 2012	vóór beurstijd	Trading update eerste kwartaal 2012
30 augustus 2012**	na beurstijd	Halfjaarresultaten en Halfjaarlijks Financieel verslag 2012
25 oktober 2012**	na beurstijd	Trading update derde kwartaal 2012
7 maart 2013**	vóór beurstijd	Jaarresultaten 2012

## Definities

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

Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in 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.

(\*) Deze persmededeling bevat toekomstgerichte gegevens die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden gemeld. Het kan niet worden uitgesloten dat de werkelijke resultaten aanzienlijk verschillen van de toekomstgerichte verwachtingen die in dit bericht zijn opgenomen.

(\*\*) Indicatieve data

## Voor aanvullende informatie

Tonny Van Doorslaer, Executive Chairman

Spector Photo Group NV

Kwatrechtsteenweg 160

B – 9230 Wetteren

Tel. +32 9 365 98 10

E-mail: [vdstockm@spector.be](mailto:vdstockm@spector.be) - internet: [www.spectorphotogroup.com](http://www.spectorphotogroup.com)

This press release is also available in English.

## Geauditeerde cijfers

### Gerealiseerde resultaten over de periode

(in € '000)	2010	2011	Δ	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	223 347	197 405	- 25 942	-11,6%
Overige baten	5 459	4 142	- 1 317	-24,1%
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	14	- 8	- 22	-
Activering van geproduceerde vaste activa	40	2	- 38	-94,7%
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	- 159 888	- 140 285	19 603	12,3%
Personeelslasten	- 30 373	- 28 472	1 902	6,3%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	- 5 738	- 4 415	1 322	23,0%
Overige lasten	- 28 225	- 30 048	- 1 823	-6,5%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	4 635	- 1 679	- 6 314	-
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 1 501	- 1 732	- 232	-15,4%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	3 134	- 3 411	- 6 546	-208,8%
Financiële opbrengsten	565	509	- 57	-10,0%
Financiële kosten	- 4 013	- 2 333	1 680	41,9%
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 3 448	- 1 824	1 623	47,1%
Niet-recurrente financiële elementen	0	2 011	2 011	-
Financieel resultaat	- 3 448	187	3 635	-
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	- 313	- 5 236	- 4 922	-1570,6%
Winst/verlies (-) vóór belasting	- 313	- 3 224	- 2 911	-928,8%
Winstbelastingen (-)	413	1 101	688	166,8%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	99	- 2 123	- 2 222	-
Winst/verlies (-) van het boekjaar	99	- 2 123	- 2 222	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	99	- 2 123	- 2 222	-

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

(in € '000)	2010	2011	Δ	Δ in %
Winst/verlies (-) van het boekjaar	99	- 2 123	- 2 222	-
Omrekeningsverschillen:	1 279	- 248	- 1 527	-
Opbrengsten/kosten (-) van het boekjaar	689	- 248	- 937	-
Herclassificatie-aanpassingen voor opbrengsten/kosten (-) inbegrepen in de winst of het verlies	589	-	- 589	-
Herwaarderingsmeerwaarden	-	5 514	5 514	-
Winstbelasting betreffende de componenten van de niet-gerealiseerde resultaten	-	- 179	- 179	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	1 378	2 964	1 586	115,1%

### Kerncijfers per aandeel

(in €, behalve het aantal aandelen)	2010	2011	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	
Bedrijfsopbrengsten	6,31	5,57	-11,6%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,09	-0,10	-208,8%
REBITDA	0,28	0,08	-71,7%
EBITDA	0,27	0,07	-73,2%
Winst/verlies (-) vóór belasting	-0,01	-0,09	-928,8%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,00	-0,06	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-
Winst/verlies (-) over de periode	0,00	-0,06	-
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,18	0,08	-54,9%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,17	0,08	-51,2%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	0,00	-0,06	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,17	0,08	-51,2%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,63	0,38	-39,7%



## Balans aan het einde van de periode

<b>ACTIVA</b>	(in € '000)	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ in %</b>
<b>Vaste activa</b>					
Materiële vaste activa		17 980	20 849	2 868	16,0%
Goodwill en handelsfondsen		18 849	18 603	- 245	-1,3%
Immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen		10 288	10 247	- 41	-0,4%
Overige financiële activa		49	49		0,0%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)		224	199	- 25	-11,3%
Uitgestelde belastingvorderingen		7 760	8 881	1 121	14,5%
<b>Vaste activa</b>		<b>55 151</b>	<b>58 828</b>	<b>3 678</b>	<b>6,7%</b>
<b>Vlottende activa</b>					
Activa bestemd voor verkoop		636	735	99	15,6%
Voorraden		33 445	20 337	- 13 108	-39,2%
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)		16 267	14 149	- 2 119	-13,0%
Overige financiële activa		3	3	0	0,0%
Geldmiddelen en kasequivalenten		16 580	10 235	- 6 345	-38,3%
Actuele winstbelastingvorderingen		892	250	- 642	-71,9%
<b>Vlottende activa</b>		<b>67 823</b>	<b>45 709</b>	<b>- 22 114</b>	<b>-32,6%</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>122 974</b>	<b>104 537</b>	<b>- 18 437</b>	<b>-15,0%</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 (-)		- 33 804	- 35 927	- 2 123	-6,3%
Herwaarderingsmeerwaarde			5 335	5 335	-
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422		0,0%
Omrekeningsreserves		2 508	2 260	- 248	-9,9%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		30 475	33 439	2 964	9,7%
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>30 475</b>	<b>33 439</b>	<b>2 964</b>	<b>9,7%</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>					
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen		28 697	8 468	- 20 229	-70,5%
Langlopende personeelsverplichtingen		535	474	- 61	-11,4%
Langlopende voorzieningen		1 069	1 236	166	15,5%
Uitgestelde belastingverplichtingen		979	1 113	134	13,7%
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>31 279</b>	<b>11 290</b>	<b>- 19 990</b>	<b>-63,9%</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>					
Verplichtingen bestemd voor verkoop		653	753	99	15,2%
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen		17 444	33 904	16 460	94,4%
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen		37 971	19 837	- 18 135	-47,8%
Kortlopende personeelsverplichtingen		4 320	4 061	- 258	-6,0%
Actuele winstbelastingverplichtingen		194	45	- 149	-76,6%
Kortlopende voorzieningen		637	1 208	571	89,6%
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>61 219</b>	<b>59 808</b>	<b>- 1 411</b>	<b>-2,3%</b>
<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>122 974</b>	<b>104 537</b>	<b>- 18 437</b>	<b>-15,0%</b>

## Geselecteerde kasstroomgegevens

	(in € '000)	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Δ in %</b>
REBITDA		10 027	2 841	-71,7%
EBITDA		9 542	2 554	-73,2%
EBITDA in % bedrijfsopbrengsten		4,3%	1,3%	-69,7%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		6 521	2 943	-54,9%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		5 888	2 874	-51,2%
Winst/verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten in % bedrijfsopbrengsten		2,6%	1,5%	-44,8%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over de periode, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		5 888	2 874	-51,2%



## Kasstroomoverzicht over de periode

Boekjaar afgesloten op 31 december	(in € '000)	2010	2011
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		99	- 2 123
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa		3 620	3 239
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa		2 305	739
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa		- 187	674
Voorzieningen		671	1 313
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen		732	- 418
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven		2 447	1 981
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa		- 520	- 68
Belastingkosten		- 1 046	- 1 170
Andere niet-kaskosten		589	
<b>Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen</b>		<b>8 710</b>	<b>4 168</b>
Afname/toename (-) van handels- en overige vorderingen		- 1 007	2 566
Afname/toename (-) van voorraden		- 4 599	12 781
Toename/afname (-) van handels- en overige verplichtingen		2 973	- 17 822
Toename/afname (-) van voorzieningen		- 378	- 565
Toename/afname (-) van langlopende personeelsverplichtingen		364	- 75
<b>Toename/afname (-) in werkkapitaal</b>		<b>- 2 647</b>	<b>- 3 115</b>
<b>Bedrijfskasstromen ná wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen</b>		<b>6 063</b>	<b>1 053</b>
Betaalde (-) interesten		- 2 485	- 1 944
Ontvangen interesten		43	34
Betaalde (-)/ontvangen belastingen		- 3 014	- 673
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>607</b>	<b>- 1 530</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa		1 689	238
Acquisitie van materiële vaste activa		- 1 980	- 763
Acquisitie van immateriële activa		- 2 095	- 423
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>- 2 386</b>	<b>- 948</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen uit hoofde van leningen		4 056	13 524
Terugbetaling van financiële schulden		- 4 438	- 15 956
Overige			- 1 336
Betaalde dividenden			
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 382</b>	<b>- 3 768</b>
<b>Netto toename/afname (-) in liquide middelen</b>			
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar		- 2 160	- 6 247
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop		18 439	16 580
		640	628
Invloed wisselkoersfluctuaties		288	9
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar		16 580	10 235
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop		628	735
<b>Totaal in liquide middelen</b>		<b>17 208</b>	<b>10 970</b>

## Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Geplaast kapitaal	Overgedragen resultaten	Herwaarderings-meerwaarden	Reserves eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	Totaal eigen vermogen
(in € '000)							
<b>Balans per 31.12.2009</b>	<b>64 194</b>	<b>-33 904</b>		<b>-2 422</b>	<b>1 229</b>	<b>29 097</b>	<b>29 097</b>
Omrekeningsverschillen					1 279	1 279	1 279
Winst/verlies (-) van het boekjaar		99				99	99
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		99			1 279	1 378	1 378
<b>Balans per 31.12.2010</b>	<b>64 194</b>	<b>-33 804</b>		<b>-2 422</b>	<b>2 508</b>	<b>30 475</b>	<b>30 475</b>
Omrekeningsverschillen					- 248	- 248	- 248
Niet in de winst- en verliesrekening opgenomen winsten/verliezen (-)			5 335			5 335	5 335
Winst/verlies (-) van het boekjaar		- 2 123				- 2 123	- 2 123
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		- 2 123	5 335		- 248	2 964	2 964
<b>Balans per 31.12.2011</b>	<b>64 194</b>	<b>-35 927</b>	<b>5 335</b>	<b>-2 422</b>	<b>2 260</b>	<b>33 439</b>	<b>33 439</b>

## Gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment

### Operationele segmenten

	(in € '000)	Retail		Imaging		Totaal operationele segmenten	
		2010	2011	2010	2011	2010	2011
Bedrijfsopbrengsten							
Externe bedrijfsopbrengsten		161 213	141 235	62 134	56 170	223 347	197 405
Inter-segment		108	92	545	507	653	600
Totale bedrijfsopbrengsten		161 321	141 327	62 679	56 677	224 000	198 004
Interestopbrengsten		8	13	54	21	62	34
Interestkosten		2 372	2 243	2 649	898	5 021	3 141
Winst/verlies (-) vóór belasting		788	-7 271	-2 912	3 281	-2 124	-3 991
Gesegmenteerde activa		69 459	47 851	43 249	45 481	112 708	93 332
Gesegmenteerde passiva		30 350	14 556	12 671	10 858	43 021	25 413
Totaal investeringen materiële vaste activa		1 070	482	909	268	1 980	750
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen		110	12	1 974	398	2 084	409
Afschrijvingen		1 982	1 933	3 942	2 038	5 924	3 971
Andere niet kaskosten		- 150	1 875	385	183	235	2 058
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode		484	443	260	260	744	703

### Aansluitingen

Bedrijfsopbrengsten	2010	2011
Totaal bedrijfsopbrengsten operationele segmenten	224 000	198 004
Eliminatie van intersegment bedrijfsopbrengsten	- 653	- 600
Totaal bedrijfsopbrengsten	223 347	197 405

Winst/verlies (-)	2010	2011
Winst/ verlies (-) operationele segmenten	-2 124	-3 991
Winst/verlies niet toegewezen aan operationele segmenten	1 810	766
Overige	- 313	-3 224

Activa	2010	2011
Totaal gesegmenteerde activa	112 708	93 332
Activa niet toegewezen aan operationele segmenten	-8 561	-4 257
Eliminatie van activa	7 760	8 863
Uitgestelde belasting vorderingen	10 431	5 863
Overige	636	735
Totaal activa	122 974	104 537

Passiva	2010	2011
Totaal gesegmenteerde passiva	43 021	25 413
Passiva niet toegewezen aan operationele segmenten	- 406	- 302
Eliminatie van passiva	46 141	42 372
Financiële verplichtingen	3 090	2 862
Overige	653	753
Totaal passiva	92 499	71 098