

40	30/05/2011	BE 0405.706.755	49	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	11139.00560	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **SPECTOR PHOTO GROUP**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Kwatrechtsteenweg Nr: 160 Bus:

Postnummer: 9230 Gemeente: Wetteren

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Dendermonde

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0405.706.755

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 21-11-2007

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 11-05-2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2010 tot 31-12-2010

Vorig boekjaar van 01-01-2009 tot 31-12-2009

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.3, VOL 5.2.4, VOL 5.3.1, VOL 5.3.4, VOL 5.3.5, VOL 5.3.6, VOL 5.5.2, VOL 5.8, VOL 5.13, VOL 5.16, VOL 5.17.2

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VEAN

BE 0458.303.719
Stationsstraat 172
9260 Wichelen
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008 Einde van het mandaat: 11-05-2011 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VANSTEENKISTE LUC, vaste vertegenwoordiger

Stationsstraat 172
9260 Wichelen
BELGIË

PATRICK DE GREVE BVBA

BE 0808.361.673

Putstraat 15

9051 Sint-Denijs-Westrem

BELGIË

Begin van het mandaat: 13-05-2009

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DE GREVE PATRICK, vaste vertegenwoordiger

Putstraat 15

9051 Sint-Denijs-Westrem

BELGIË

MCM BVBA

BE 0458.492.868

Molenberg 44

1790 Affligem

BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VANDERSTAPPEN GEERT vaste vertegenwoordiger

Molenberg 44

1790 Affligem

BELGIË

VERKIMPE NORBERT BVBA

BE 0894.504.108

Bommelsrede 29

9070 Destelbergen

BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VERKIMPE NORBERT vaste vertegenwoordiger

Bommelsrede 29

9070 Destelbergen

BELGIË

EXCECA ALLOCATION AB

BO

Långjungevägen 4

Haninge

ZWEDEN

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 31-12-2010

Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

JONAS Sjögren

vaste vertegenwoordiger

Långjungevägen 4

Haninge

ZWEDEN

VAN DOORSLAER Tonny

Goedingenstraat 24

9051 Afsnee
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Gedelegeerd bestuurder

VLERICK Philippe

Ronsevaal 2
8510 Marke
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Bestuurder

DE CORTE Stef

Drève des Hêtres Rouges, Bierges 10
1430 Rebecq-Rognon
BELGIË

Begin van het mandaat: 12-05-2010

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Bestuurder

LEVIE Christophe

Rue des Atrébates 156
1040 Etterbeek
BELGIË

Begin van het mandaat: 12-05-2010

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Bestuurder

PKF BEDRIJFSREVISOREN (B00127)

BE 0439.814.826
Potvlietlaan 6
2600 Berchem (Antwerpen)
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DE JONGE Danny

Potvlietlaan 6
2600 Berchem (Antwerpen)
BELGIË

GRANT THORNTON LIPPENS & RABAEY BVCV (200)

BE 0431.161.436
Lievekaai 21
9000 Gent
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008

Einde van het mandaat: 11-05-2011

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

LIPPENS Jan

Lievekaai 21
9000 Gent
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>127.138.529</u>	<u>124.730.379</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	10.406	
Materiële vaste activa	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	127.128.123	124.730.379
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	127.094.146	124.696.402
Deelnemingen		280	89.747.533	89.747.533
Vorderingen		281	37.346.613	34.948.869
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	33.977	33.977
Aandelen		284	28.818	28.818
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	5.159	5.159
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>6.649.408</u>	<u>6.968.555</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	6.505.408	6.661.298
Handelsvorderingen		40	152.738	172.378
Overige vorderingen		41	6.352.670	6.488.920
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53	51.878	260.524
Eigen aandelen		50	48.681	51.771
Overige beleggingen		51/53	3.197	208.753
Liquide middelen		54/58	56.085	5.294
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	36.037	41.439
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	133.787.937	131.698.934

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>131.957.823</u>	<u>129.801.769</u>
Kapitaal	5.7	10	64.193.916	64.193.916
Geplaatst kapitaal		100	64.193.916	64.193.916
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	10.320.900	10.213.097
Wettelijke reserve		130	4.516.647	4.408.845
Onbeschikbare reserves		131	48.681	51.772
Voor eigen aandelen		1310	48.681	51.772
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132	3.500.770	3.500.770
Beschikbare reserves		133	2.254.802	2.251.710
Overgedragen winst (verlies)		14	57.443.007	55.394.756
			(+)/(-)	
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		<u>100.000</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		<u>100.000</u>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		100.000
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	<u>1.830.114</u>	<u>1.797.165</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	1.070.623	1.046.075
Financiële schulden		170/4	1.070.623	1.046.075
Achtergestelde leningen		170	395.384	395.384
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174	675.239	650.691
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	688.429	677.340
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	20.636	38.966
Leveranciers		440/4	20.636	38.966
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	42.848	46.598
Belastingen		450/3	8.209	14.448
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	34.639	32.150
Overige schulden		47/48	624.945	591.776
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	71.062	73.750
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	<u>133.787.937</u>	<u>131.698.934</u>

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	1.083.116	919.296
Omzet	5.10	70	580.000	776.554
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	503.116	142.742
Bedrijfskosten		60/64	1.346.583	1.448.164
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	801.202	1.001.551
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	217.331	336.301
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.174	2.373
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	-233.495	
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7	-100.000	
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	660.371	107.939
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-263.467	-528.868
Financiële opbrengsten		75	2.589.353	2.471.811
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	2.589.353	2.470.955
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		856
Financiële kosten	5.11	65	170.176	79.489
Kosten van schulden		650	64.614	84.899
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651	40.817	-7.615
Andere financiële kosten		652/9	64.745	2.205
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	2.155.710	1.863.454
Uitzonderlijke opbrengsten		76	301.844	
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761	301.844	
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	301.844	
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	301.844	
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	2.155.710	1.863.454
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat					
	(+)/(-)	5.12	67/77	-344	-87.390
Belastingen			670/3	268	612
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen			77	612	88.002
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)		9904	2.156.054	1.950.844
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)			9905	2.156.054	1.950.844

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	57.550.810	55.492.298
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	2.156.054	1.950.844
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	55.394.756	53.541.454
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	107.803	97.542
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920	107.803	97.542
aan de overige reserves		6921		
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	57.443.007	55.394.756
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

**TOELICHTING
STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	XXXXXXXXXX	12.144.326
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	11.580	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboekingen van een post naar een andere	8042		
	(+)/(-)		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	12.155.906	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	XXXXXXXXXX	12.144.326
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	1.174	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden	8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8102		
Overgeboekt van een post naar een andere	8112		
	(+)/(-)		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	12.145.500	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	10.406	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	XXXXXXXXXX	343.381
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	343.381	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8242		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	XXXXXXXXXX	343.381
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272		
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8302		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	343.381	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	23		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	XXXXXXXXXX	125.385
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8183		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	125.385	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213		
Verworven van derden	8223		
Afgeboekt	8233		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8243		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	XXXXXXXXXX	125.385
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273		
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden	8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8303		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8313		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	125.385	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	24		

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXX	118.287.950
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371		
Overboekingen van een post naar een andere	8381		
	(+)/(-)		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	118.287.950	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411		
Verworven van derden	8421		
Afgeboekt	8431		
Overgeboekt van een post naar een andere	8441		
	(+)/(-)		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXX	28.540.417
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471		
Teruggenomen	8481		
Verworven van derden	8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501		
Overgeboekt van een post naar een andere	8511		
	(+)/(-)		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	28.540.417	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	8541		
	(+)/(-)		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	280	<u>89.747.533</u>	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	<u>XXXXXXXXXX</u>	<u>34.948.869</u>
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581	2.397.744	
Terugbetalingen	8591		
Geboekte waardeverminderingen	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen	8611		
Wisselkoersverschillen	8621		
Overige mutaties	8631		
	(+)/(-)		
	(+)/(-)		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281	<u>37.346.613</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651	<u>4.616</u>	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXX	996.832
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	996.832	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8382		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXX	996.832
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482	301.844	
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502	694.988	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)(-) 8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	282		
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Wisselkoersverschillen	(+)(-) 8622		
Overige mutaties	(+)(-) 8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	XXXXXXXXXX	88.634
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	88.634	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413		
Verworven van derden	8423		
Afgeboekt	8433		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8443		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	XXXXXXXXXX	59.816
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473		
Teruggenomen	8483		
Verworven van derden	8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523	59.816	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)/(-) 8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	284	<u>28.818</u>	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXX	<u>5.159</u>
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583		
Terugbetalingen	8593		
Geboekte waardeverminderingen	8603		
Teruggenomen waardeverminderingen	8613		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-) 8623		
Overige mutaties	(+)/(-) 8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8	<u>5.159</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
PHOTOMEDIA BE 0439.476.019 Naamloze vennootschap Kwatrechtsesteenweg 160 9230 Wetteren BELGIË Ordinary	157.510	99,9	0,1	31-12-2009	EUR	57.824.816	5.433.685
V.H. SERVICE SA BE 0427.390.611 Naamloze vennootschap Avenue Victor Hugo 7 1420 Braine-l'Alleud BELGIË Ordinary	13.389	99,99	0	31-12-2009	EUR	40.091	106.650
SPECTOR VERWALTUNG DE214116205 Buitenlandse onderneming Laufamholzstrasse 171 90482 Nürnberg DUITSLAND Ordinary	500.000	100	0	31-12-2009	EUR	-1.596.695	-84.652
PHOTO HALL MULTIMEDIA BE 0477.890.096 Naamloze vennootschap Lusambostraat 36 1190 Vorst BELGIË Ordinary	12.611	99,99	0,01	31-12-2009	EUR	16.996.580	-1.786.263

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

OVERIGE GELDBELEGGINGEN

Aandelen

Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag
 Niet-opgevraagd bedrag

Vastrentende effecten

Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen

Termijnrekeningen bij kredietinstellingen

Met een resterende looptijd of opzegtermijn van
 hoogstens één maand
 meer dan één maand en hoogstens één jaar
 meer dan één jaar

Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
51	3.197	3.197
8681	3.197	3.197
8682		
52		
8684		
53		205.556
8686		205.556
8687		
8688		
8689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Boekjaar

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatsd kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatsd kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXX	
100	64.193.916	64.193.916

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen
 Gewone aandelen zonder nominale waarde
 Dematerialisatie effecten aan toonder overeenkomstig wet van 14/12/2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder

Aandelen op naam
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	64.193.916	36.619.505
	0	0
	0	0
8702	XXXXXXXXXX	2.127.012
8703	XXXXXXXXXX	34.492.493

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
101		XXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen
 Gehouden door haar dochters
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	48.681
8722	77.271
8731	711.775
8732	1.129.801
8740	
8741	
8742	
8745	600.000
8746	2.016.000
8747	600.000
8751	64.193.916

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling
 Aantal aandelen
 Daaraan verbonden stemrecht
 Uitsplitsing volgens de aandeelhouders
 Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

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

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

	Recentste kennisgeving	Aantal Aandelen	% van totaal (1)
A. SPECTOR COORDINATIECENTRUM NV Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	1 075 275	2,94%
B. PARTIMAGE CVA Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	28/03/2008	84 044	0,23%
C. ALEXANDER PHOTO SA Boulevard Royal 11, L-2449 Luxemburg	15/09/2008	54 526	0,15%
D. SPECTOR PHOTO GROUP NV Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	77 271	0,21%
E. CONSORTIUM VIT NV, LUTHERICK NV, MERCURIUS INVEST NV, MIDELCO NV, CECAN INVEST NV en ISARICK NV p/a Doorniksewijk 49, B-8500 Kortrijk	28/01/2009	6 914 244	18,88%
- VIT NV		1 708 995	4,67%
- LUTHERICK NV		2 512 566	6,86%
- MERCURIUS INVEST NV		215 703	0,59%
- CECAN INVEST NV		2 173 643	5,94%
- MIDELCO NV		212 500	0,58%
- ISARICK NV		54 765	0,15%
- PHILIPPE VLERICK		36 072	0,10%
F. KORAMIC FINANCE COMPANY N.V. Ter bede Business Center, Kapel Ter Bede 84, B-8500 Kortrijk	30/10/2008	3 933 775	10,74%
G. GROES Gerard Straten 15, NL-5688 NJ Oirschot	26/10/2008	1 835 000	5,01%

(1) Berekening met als noemer 36 619 505 aandelen - zijnde het totaal aantal uitgegeven aandelen, exclusief de warrants.

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

42

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	1.070.623
Achtergestelde leningen	8812	395.384
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	675.239
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

8912

1.070.623

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

8913

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

9061

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	
---------------------	------	--

Achtergestelde leningen
 Niet-achtergestelde obligatieleningen
 Leasingschulden en soortgelijke schulden
 Kredietinstellingen
 Overige leningen
 Handelsschulden
 Leveranciers
 Te betalen wissels
 Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen
 Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten
 Belastingen
 Bezoldigingen en sociale lasten
 Overige schulden
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Codes	Boekjaar
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Belastingen

Vervallen belastingschulden
 Niet-vervallen belastingschulden
 Geraamde belastingschulden

Codes	Boekjaar
9072	
9073	8.209
450	
9076	
9077	34.639

Bezoldigingen en sociale lasten

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid
 Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

492100 Toe te rekenen kosten

Boekjaar
71.062

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

FINANCIËLE RESULTATEN

Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening

Kapitaalsubsidies

Interestsubsidies

Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten

Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio

Geactiveerde intercalaire interesten

Waardeverminderingen op vlottende activa

Geboekt

Teruggenomen

Andere financiële kosten

Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen

Voorzieningen met financieel karakter

Toevoegingen

Bestedingen en terugnemingen

Uitsplitsing van de overige financiële kosten

Bankkosten en betalingsverschillen

Minderwaarde op realisatie vlottende activa

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9125		
9126		
6501		
6503		
6510	53.078	14.793
6511	12.261	22.408
653		
6560		
6561		
	1.983	2.205
	62.762	0

UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

Boekjaar

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

- Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
- Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
- Geraamde belastingsupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

- Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen
- Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

- Verworpen uitgaven
- Terugname waardevermindering aandelen
- Verrekening notionele interestaftrek

Codes	Boekjaar
9134	268
9135	268
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	
	18.380
	-177.898
	-1.899.284

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Bronnen van belastinglatenties

- Actieve latencies
 - Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 - Andere actieve latencies
 - Niet gebruikte notionele interestaftrek

- Passieve latencies
 - Uitsplitsing van de passieve latencies

Codes	Boekjaar
9141	21.565.278
9142	21.565.278
	953.758
9144	

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

- Aan de onderneming (aftrekbaar)
- Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

- Bedrijfsvoorheffing
- Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	212.684	179.154
9146	193.221	167.412
9147	66.977	105.910
9148		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1	127.094.146	124.696.402
Deelnemingen	280	89.747.533	89.747.533
Achtergestelde vorderingen	9271	37.346.613	34.948.869
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	6.503.019	6.658.585
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311	6.503.019	6.658.585
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	1.251.811	1.172.938
Op meer dan één jaar	9361	1.070.623	1.046.075
Op hoogstens één jaar	9371	181.188	126.863
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	2.587.424	2.466.267
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461	58.622	80.577
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3		
Deelnemingen	282		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:
NIHIL

Boekjaar
0

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	37.632
95061	
95062	
95063	1.215
95081	
95082	
95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 100 218

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Codes	1. Voltijds <i>(boekjaar)</i>	2. Deeltijds <i>(boekjaar)</i>	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(boekjaar)</i>	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(vorig boekjaar)</i>
Gemiddeld aantal werknemers	100	2		2 VTE	2,2 VTE
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	3.342		3.342 T	3.693 T
Personeelskosten	102	217.331		217.331 T	336.302 T
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	103	XXXXXXX	XXXXXXX	11 T	109 T

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Volgens het geslacht en het studieniveau

Mannen

lager onderwijs

secundair onderwijs

hoger niet-universitair onderwijs

universitair onderwijs

Vrouwen

lager onderwijs

secundair onderwijs

hoger niet-universitair onderwijs

universitair onderwijs

Volgens de beroepscategorie

Directiepersoneel

Bedienden

Arbeiders

Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105	2		2
110	2		2
111			
112			
113			
120			
1200			
1201			
1202			
1203			
121	2		2
1210			
1211			
1212	1		1
1213	1		1
130			
134	2		2
132			
133			

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar

Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen
 Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
 Kosten voor de onderneming

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
150		
151		
152		

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
 Overeenkomst voor een bepaalde tijd
 Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
 Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205			
210			
211			
212			
213			

Uitgetreden

Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
 Overeenkomst voor een bepaalde tijd
 Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
 Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Pensioen
 Bruggpensioen
 Afdanking
 Andere reden
 Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305			
310			
311			
312			
313			
340			
341			
342			
343			
350			

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming
 - waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
 - waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
 - waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	
5802		5812	
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	

WAARDERINGSREGELS

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

BEGINSEL

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk II van titel II van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld zijn geen afwijkingen noodzakelijk van voormelde waarderingsregels. De waarderingsregels werden ten opzichte van vorig jaar niet gewijzigd.

De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan enig ander boekjaar moeten worden toegerekend.

BIJZONDERE REGELS

I. ACTIVA

1. Oprichtingskosten

De activering van de oprichtingskosten en kosten van eerste inrichting gebeurt binnen de wettelijke perken en in zoverre de rendabiliteit positief geschat wordt voor de toekomst. Principieel worden deze kosten lineair afgeschreven over 5 jaar. De kosten van uitgifte van de obligatielening werden aan 20% afgeschreven.

2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost. De afschrijving gebeurt volgens de lineaire methode met toepassing van de volgende percentages: 20 tot 33,33 %.

3. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde; dit is de aankoopprijs (bijkomende kosten inbegrepen), hun kostprijs of hun inbrengwaarde.

Voor de berekening van de afschrijvingen worden de volgende percentages toegepast:

o installaties, uitrusting en meubilair	25 %
o rollend materieel	20 %
o machines	25 %
o informatica	25 %

De afschrijving gebeurt volgens de lineaire en/of de degressieve methode. Het eerste boekjaar waarin de activa worden verkregen, wordt pro rata temporis afgeschreven.

4. Financiële vaste activa

De aandelen worden tegen hun aanschaffingsprijs geboekt exclusief de bijkomende kosten die ten laste van de resultatenrekening vallen. Ze worden elk jaar afzonderlijk gewaardeerd. Die waardering geschiedt aan de hand van de boekhoudkundige netto vermogenswaarde van de aandelen of van de vermoedelijke contractuele waarde bij verkoop, of volgens de criteria die bij de aankoop van de aandelen werden aangewend wanneer de deelneming werd verkregen tegen een prijs die afwijkt van haar boekwaarde.

Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de geraamde waarde, berekend zoals hiervoor uiteengezet, lager uitvalt dan de boekwaarde en wanneer, naar de mening van de Raad van Bestuur, de waardevermindering van duurzame aard is, wat door de positie, de rendabiliteit, de vermoedelijke realisatiewaarde en de vooruitzichten van de deelneming wordt verantwoord.

De waardeverminderingen worden teruggenomen wanneer de geraamde waarde hoger is dan de boekwaarde die rekening hield met de waardeverminderingen en voor zover, naar de mening van de Raad van Bestuur, het verschil van duurzame aard is.

5. Vorderingen op ten hoogste één jaar

Deze vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Vorderingen in vreemde valuta worden omgerekend volgens de dagkoers.

De resultaten uit de omrekening zijn terug te vinden in de jaarrekening onder rubriek V.c. "Andere financiële kosten en andere financiële opbrengsten."

De Raad van Bestuur zal een standpunt innemen met betrekking tot de eventuele noodzakelijke waardeverminderingen.

De betreffende BTW wordt op de activa behouden en wordt slechts in het resultaat genomen indien recupereerbaarheid onmogelijk zou blijken.

Er wordt steeds een waardevermindering geboekt per individuele vordering, wat ook geldt voor een eventuele terugname van de waardevermindering.

6. Liquide middelen en geldbeleggingen

In het algemeen volgen ze dezelfde regels als die welke werden omschreven voor de rubriek "Financiële vaste activa". Niettemin zal de Raad van Bestuur elke waardevermindering boeken, ongeacht of ze al dan niet duurzaam is.

7. Overlopende rekeningen

Het betreft de pro rata kosten die werden gemaakt tijdens het boekjaar maar die ten laste worden gebracht van het volgende boekjaar en de verworven opbrengsten, d.w.z. de pro rata opbrengsten die slechts in de loop van het volgende boekjaar zullen worden geïnd, maar die betrekking hebben op het verstreken boekjaar.

II. PASSIVA

1. Kapitaal

Het saldo geeft het daadwerkelijk ingebrachte kapitaal weer en wordt gewaardeerd tegen nominale waarde.

2. Kapitaalsubsidies

De ontvangsten kapitaalsubsidies worden geleidelijk afgeboekt volgens hetzelfde ritme als de afschrijvingen op de vaste activa waarvoor die subsidies werden toegekend, rekening houdend met het belastingeffect.

3. Schulden

Alle schulden worden ingeboekt tegen nominale waarde.

Schulden in vreemde valuta worden omgerekend volgens de officiële koers op balansdatum.

4. Voorzieningen voor risico's en kosten.

De Raad van Bestuur zal elk jaar een volledig onderzoek wijden aan de voorheen aangelegde voorzieningen ter dekking van de risico's en kosten waaraan de onderneming is blootgesteld.

De Raad van Bestuur zal zich bezinnen over de noodzaak van het aanleggen of het terugnemen van voorzieningen, door post per post de rekeningen te analyseren en alle gegevens die niet-gedekte risico's kunnen uitlokken, zoals geschillen, enz. te onderzoeken.

Hij zal voor de voornaamste risico's de geëigende waarderingsmethodes vastleggen.

De voorzieningen voor risico's en kosten worden systematisch aangelegd of teruggenomen en het aanleggen of terugnemen ervan mag niet van het resultaat van het boekjaar afhankelijk gesteld worden.

5. Overlopende rekeningen

Het betreft pro rata kosten, die pas in een later boekjaar zullen betaald worden, maar die betrekking hebben op het verstreken boekjaar. Deze kosten zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Het betreft eveneens de over te dragen opbrengsten, d.w.z. pro rata opbrengsten die in de loop van het boekjaar of van het vorige boekjaar zijn geïnd maar die betrekking hebben op een later boekjaar.

Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening:

Een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag worden met toepassing van het K.B. van 30 januari 2001 opgesteld.

Spector Photo Group N.V.

Niet-geconsolideerde jaarrekening 2010

Verslag van de Raad van Bestuur bij de statutaire jaarrekening 2010

ACTIVA PER 31 DECEMBER 2010

De vaste activa stijgen met EUR 2 408 ('000) als gevolg van:

- de stijging van de immateriële vaste activa met EUR 10 ('000). Het betreft de investering met betrekking tot de implementatie van een nieuwe SAP-versie;
- de stijging van de financiële vaste activa met EUR 2 398 ('000). Het betreft de aanrekening van de interesten van 2010 op de leningen met Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV. De leningen staan geboekt onder de rubriek vorderingen op verbonden ondernemingen.

De vlottende activa dalen met EUR 319 ('000) als gevolg van :

- de daling van de vorderingen op ten hoogste één jaar met EUR 156 ('000);
- de daling van de rubriek geldbeleggingen met EUR 209 ('000), het betreft in hoofdzaak een termijnplaatsing;
- de stijging van de liquide middelen met EUR 51 ('000).

Jaarlijks wordt er geoordeeld of er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardeverminderingverlies van een financieel vast actief. De deelnemingen in verbonden ondernemingen werden onderworpen aan een "impairment test" gebaseerd op projecties van de toekomstige vrije kasstromen van de betrokken entiteiten; het onderliggende businessplan houdt rekening met wijzigende marktomstandigheden. Op basis van deze analyse werd er geoordeeld dat geen bijkomende waardevermindering tot ulting dient gebracht te worden.

Overeenkomstig artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen dient gemeld te worden dat de vennootschap per eind 2010 zevenenzeventigduizend tweehonderdeenzeventig (77 271) eigen aandelen bezit. In 2010 werden er geen eigen aandelen aangekocht.

De volgende dochterondernemingen van Spector Photo Group NV houden aandelen Spector Photo Group aan: - Alexander Photo SA: 54 526
- Spector Coördinatiecentrum NV: 1 075 275.

Gezamenlijk betreft het dus 1 207 072 eigen aandelen, die 3,2963% van het totaal aantal bestaande aandelen (36 619 505 aandelen) vertegenwoordigen.

De eigen aandelen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per 31 december 2010, zijnde EUR 0,63. Het pakket eigen aandelen dat door Spector Photo Group NV wordt aangehouden, vertegenwoordigt een nettobedrag van EUR 48 680,73 en is opgenomen onder de rubriek Geldbeleggingen.

PASSIVA PER 31 DECEMBER 2010

Het eigen vermogen stijgt met EUR 2 156 ('000) als gevolg van de winst van het boekjaar.

Een gunstig eindarrest met het FSMA, Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (voorheen het CBFA, Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen), zorgt voor de daling van de rubriek "Voorzieningen voor risico's en kosten" met EUR 100 ('000).

Verder zien we een lichte stijging van de schulden op meer dan één jaar alsook de schulden op ten hoogste één jaar. Het betreft voornamelijk interesten op leningen met groepsvennootschappen.

RESULTATENREKENING

De activiteit van Spector Photo Group NV bestaat hoofdzakelijk uit het verlenen van ondersteunende diensten op het vlak van management aan de Retail- en de Imaging Group. De bedrijfsopbrengsten stijgen met EUR 164 ('000). Het betreft de combinatie van enerzijds de daling van de omzet EUR 197 ('000) en anderzijds de stijging van de andere bedrijfsopbrengsten met EUR 360 ('000). In combinatie met een verdere daling van de bedrijfskosten zorgt dit voor een daling van het bedrijfsverlies met EUR 265 ('000).

De interesten op de langetermijnleningen en de kortetermijnfinancieringen aan Photomedia NV en Photo Hall Multimedia NV zorgen voor een positief financieel resultaat van EUR 2 419 ('000).

Dit alles resulteert in een winst van het boekjaar van EUR 2 156 ('000).

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Raad van Bestuur stelt de volgende bestemming van het resultaat voor:

Te bestemmen winst van het boekjaar	EUR	2 156 054
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	EUR	<u>55 394 756</u>
Te bestemmen winstsaldo:	EUR	57 550 810

Bestemming van het winstsaldo:

Toevoeging aan de wettelijke reserve	EUR	107 803
Over te dragen winst	EUR	57 443 007

VERGOEDING VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Voor prestaties die buiten hun mandaat vielen, ontving het College van Commissarissen in 2010 een vergoeding van EUR 1 ('000).

Het betrof voornamelijk adviezen en specifieke audits in het kader van de IFRS standaarden.

BELANGENCONFLICT

In 2010 heeft er zich geen tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van de bestuurders voorgedaan in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens het jaar 2010 heeft zich ook geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

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

De op 12 september 2000 door NIBC verworven participatiecertificaten in Spector Coördinatiecentrum NV voor EUR 12,5 miljoen werden door NIBC overgedragen aan Photomedia NV. Hierdoor verdwijnen de hieraan verbonden (onder IFRS uitgedrukte) schuld en bijhorende rentelast uit de geconsolideerde cijfers.

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

WERKZAAMHEDEN OP GEBIED VAN ONDERZOEK & ONTWIKKELING

Niet van toepassing.

TOEPASSING VAN ARTIKEL 526 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in de Wet. In overeenstemming met artikel 526 is het Auditcomité samengesteld uit 3 onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur waarvan minstens één lid over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit beschikt.

Het Auditcomité is als volgt samengesteld: MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve en Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe. De heer Geert Vanderstappen beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE CODE

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

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

Waar er omwille van de specifieke structuur van de vennootschap en de aard van de activiteiten wordt afgeweken van de Code, worden deze afwijkingen toegelicht volgens de "pas toe of leg uit"-regel.

SAMENSTELLING EN WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 9 leden, waarvan 6 niet-uitvoerende leden. De rollen en verantwoordelijkheden van de leden van de Raad van Bestuur, de samenstelling, structuur en organisatie worden gedetailleerd beschreven in het Corporate Governance Charter van Spector Photo Group NV.

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

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

◇ Voorzitter
x Lid

LOOPTIJD VAN DE HUIDIGE MANDATEN

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

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

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

- het ontslag van Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Jonas Sjögren, met ingang van 31 december 2010, te aanvaarden.
- tot bestuurder te benoemen:
 - de heer Tonny Van Doorslaer, uitvoerend bestuurder,
 - de heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder,
 - VEAN NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste, niet-uitvoerend bestuurder,
 - Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve, niet-uitvoerend bestuurder,
 - MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen, niet-uitvoerend bestuurder,
 - Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe, niet-uitvoerend bestuurder,
 - VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer, niet-uitvoerend bestuurder,
 - de heer Christophe Levie, uitvoerend bestuurder,
 - de heer Stef De corte, uitvoerend bestuurder,
 en dit voor een periode van 3 jaar, ingaand vanaf 11 mei 2011, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.
- op basis van de bij de vennootschap gekende gegevens, alsmede uit de door de bestuurders aangereikte informatie, de onafhankelijkheid vast te stellen van de bestuurders MCM BVBA, Norbert Verkimpe BVBA en Patrick De Greve BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, aangezien zij aan alle criteria betreffende onafhankelijkheid, opgenomen in artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen en de Corporate Governance Code 2009, voldoen.

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

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

◇ Voorzitter

x Lid

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft familiale banden met andere leden van de bestuurs, leidinggevende of toezichthoudende organen van de vennootschap.

De functie van Uitvoerend Voorzitter is een afwijking op principe 1.5 van de Corporate Governance Code die stelt dat de functie van voorzitter van de raad van bestuur en die van chief executive officer (CEO) niet door één en dezelfde persoon mogen worden uitgeoefend. Gezien de organisatiestructuur van de groep waarbij Spector Photo Group geëvolueerd is naar een holding vennootschap waaronder de twee divisies Photo Hall Multimedia (Retail Group) en Photomedia (Imaging Group) onafhankelijk opereren met elk een eigen strategie en een eigen beslissings- en financiële structuur, is de Raad van Bestuur van mening dat de Vennootschap er alle belang bij heeft om de functie van CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur te combineren.

DRIE UITVOERENDE EN VIJF NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

In de mate dat de Algemene Vergadering van 11 mei 2011 de aanstelling aanvaardt van de bestuurders zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur, zullen er vanaf die datum zes niet-uitvoerende bestuurders deel uitmaken van de Raad van Bestuur.

VIER ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur beschouwt de volgende leden als onafhankelijke bestuurders:

- VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste;
- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen;
- Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve;
- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2008 heeft de onafhankelijkheid bekrachtigd van VEAN NV, MCM BVBA, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, in overeenstemming met artikel 524 §4 van het Wetboek van Vennootschappen.

MCM BVBA, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, voldoen tevens aan de onafhankelijkheidscriteria van de Corporate Governance Code 2009 en aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen.

In de mate dat de Algemene Vergadering van 11 mei 2011 de aanstelling aanvaardt van de bestuurders zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur, zal VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, niet langer als een onafhankelijke bestuurder beschouwd worden. Een bestuurder die meer dan drie opeenvolgende mandaten de functie van niet-uitvoerend bestuurder heeft uitgeoefend, wordt immers niet langer als onafhankelijke bestuurder beschouwd volgens de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter Wetboek van Vennootschappen.

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

BESTUURSMANDATEN BIJ ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

De beknopte curricula van de leden van de Raad van Bestuur, terug te vinden in het Jaarverslag 2010 over de geconsolideerde cijfers op de pagina's 39 tot 42, bevatten telkens ook hun voornaamste bestuursmandaten bij andere vennootschappen.

INTERNE MAATREGELEN TER BEVORDERING VAN GOEDE CORPORATE GOVERNANCE-PRAKTIJKEN

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

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

ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN 2010

In 2010 vonden 8 vergaderingen plaats, onder het voorzitterschap van Tonny Van Doorslaer. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2010, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2009 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2010. De vergadering van december 2010 had als specifiek agendapunt de goedkeuring van de gewijzigde en aangepaste faciliteitenovereenkomst met het bankconsortium inzake Photo Hall Multimedia.

Op de overige vergaderingen boog de Raad van Bestuur zich vooral over de periodieke rapportering rond de resultaten van de groep, de financiële situatie van de onderneming, de investeringsstrategie en de aanbevelingen door de comités van de Raad van Bestuur zoals de wijzigingen op bestuursvlak, de samenstelling van de comités en de jaarlijkse beoordeling van de leden van het Executive Committee. De Raad van Bestuur beraadslaagt onder meer over de strategie en de gang van zaken per divisie, over de managementstructuur, over voorstellen tot acquisities of afsplitsingen.

Op 60 mogelijke aanwezigheden (2 vergaderingen x 7 bestuurders, 1 vergadering x 6 bestuurders en 5 vergaderingen x 8 bestuurders) waren er 9 verontschuldigungen. De heer Christian Dumolin (bestuurder tot 14 april 2010) en de heer Patrick De Greve hebben zich één maal verontschuldigd

en de heer Jonas Sjögren heeft zich zes maal verontschuldigd. Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2010 alle beslissingen bij volledige consensus.

BELANGENCONFLICTEN

In overeenstemming met artikel 523 van de Wet op de Vennootschappen moet een bestuurder die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur, dit mededelen aan de andere bestuurders vóór de Raad van Bestuur een besluit neemt. De desbetreffende bestuurder zal niet deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Bestuur over deze verrichtingen of beslissingen, noch aan de stemming in dat verband.

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

DE RELATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET DE VERBONDEN ONDERNEMINGEN

Spector Photo Group NV bezit – direct en/of indirect – in al haar verbonden dochterondernemingen minimum 95% van de aandelen en in FLT (Fotolabore Tagliabue) 49%.

SAMENSTELLING EN WERKING VAN DE COMITÉS

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

De reglementen van beide comités zijn opgenomen in het Corporate Governance Charter.

AUDITCOMITÉ

SAMENSTELLING VAN HET AUDITCOMITÉ

De volgende leden van het Auditcomité zijn benoemd tot na de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2011, die zal plaatsvinden op 11 mei 2011 :

- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, onafhankelijk bestuurder en voorzitter van het comité;
- Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, onafhankelijk bestuurder;
- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, onafhankelijk bestuurder.

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

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

De heer Geert Vanderstappen, onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder, beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

ACTIVITEITENVERSLAG VAN HET AUDITCOMITÉ IN 2010

Het Auditcomité kwam 4 maal samen in 2010. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2010. Eén vergadering was gewijd aan de jaarlijkse "impairment testen overeenkomstig IAS 36" met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of een bijzonder waardeverminderverslies dient te worden opgenomen. Eén vergadering was voornamelijk gewijd aan de interne controle- en risicobeheerssystemen. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de status van de projecten inzake interne controle en risicobeheerssystemen, de hernieuwing van het mandaat van de commissaris, het programma, de activiteiten en de evaluatie van de interne audit en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Alle leden woonden de vergaderingen bij.

BENOEMINGS - EN REMUNERATIECOMITÉ

SAMENSTELLING VAN HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De Raad van Bestuur van 14 mei 2008 heeft de volgende leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité herbenoemd voor een termijn van drie jaar:

- VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, voorzitter van het comité, onafhankelijk bestuurder;
- De heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder;
- Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren, niet-uitvoerend bestuurder.

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

Door de aanstelling van een onafhankelijke bestuurder ter vervanging van Exceca Allocation AB, vast vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren, voldoet de samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité aan de bepalingen van artikel 526quater Wetboek van Vennootschappen en aan de principes van de Corporate Governance Code 2009.

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

Conform de bepalingen terzake in de Corporate Governance Code, neemt de heer Tonny Van Doorslaer deel aan de vergaderingen waarop de remuneratie van de andere leden van het uitvoerend management wordt behandeld.

ACTIVITEITENVERSLAG VAN HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ IN 2010

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam 2 maal samen in 2010 en behandelde o.m. de wijzigingen op bestuursvlak, het algemene vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen voor de leden van het Executive Committee. Alle leden woonden de vergaderingen bij.

DAGELIJKSE LEIDING

GEDELEGEERD BESTUURDER

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

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

EXECUTIVE COMMITTEE

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

- Tonny Van Doorslaer, Executive Chairman;
- Stef De corte, Managing Director van de Imaging Group;
- Christophe Levie, Managing Director van de Retail Group.

Bij Spector Photo Group is er geen directiecomité in de zin van artikel 524bis Wetboek van Vennootschappen.

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

EVALUATIEPROCES VAN DE RAAD VAN BESTUUR, DE COMITES EN INDIVIDUELE BESTUURDERS
De Raad van Bestuur zal onder leiding van de Voorzitter in 2011 een evaluatie uitvoeren naar zijn omvang, samenstelling en prestaties; evenals deze van de comités en de individuele bestuurders. Bij deze evaluatie zal de Raad van Bestuur beoordelen hoe de Raad van Bestuur of de comités werken, nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken, de prestaties van elke bestuurder evalueren en de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités afstemmen op de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités.

RISICOBEBEER BESCHRIJVING VAN DE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's waarmee de groep te maken heeft, hebben betrekking op de financiële schuldpositie van de groep, op de openstaande handelsvorderingen en op transacties in andere munten dan de euro.

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico

Een belangrijk deel van de activiteiten van de Imaging Group verloopt via "verkoop-op-afstand" aan de eindconsument. Dit impliceert het risico op niet-inning van talrijke, relatief kleine, handelsvorderingen. De groep beheert dit risico door enerzijds online betaling aan te moedigen voor haar e-commerce activiteiten, en anderzijds door een adequaat debiteurenbeheer te voeren. Bij niet-betaling op de vervaldag zullen extra kosten worden aangerekend afhankelijk van de vervallen termijnen. Na verloop van tijd wordt de inning van de vorderingen opgedragen aan incassobureaus. Voor andere handelsvorderingen worden kredietlimieten en betalingstermijnen per klant vastgelegd. Bij het overschrijden van deze termijnen worden aanmaningsprocedures opgestart. Bij het overschrijden van de kredietlimieten of de betalingstermijnen worden de leveringen aan de klanten geblokkeerd.

Er was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2010. Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt als de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

Valutarisico

De Vennootschap publiceert haar geconsolideerde jaarrekeningen in euro. Een belangrijk deel van haar activa, passiva, opbrengsten en kosten zijn uitgedrukt in andere munten dan de euro, waaronder de Zwitserse frank, de Noorse kroon en de Zweedse kroon. Hoewel wisselkoersschommelingen een invloed kunnen hebben op de resultaten van de groep, oordeelt de vennootschap dit risico te klein om er specifieke maatregelen voor te treffen, andere dan een strikte managementopvolging.

Marktrisico's

De vennootschap is voornamelijk met de Imaging Group actief op een markt die in sterke mate onderhevig is aan veranderingen. De belangrijkste marktgebonden risico's zijn gerelateerd aan technologische evoluties en hun impact op het consumentengedrag, de evolutie van de consumentenprijzen en de concurrentiepositie.

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

De strategie van de Imaging Group is in sterke mate gebaseerd op de bevindingen van prospectief marktonderzoek waaruit nieuwe opportuniteiten naar voren komen voor de onderneming na de overgang van de analoge naar de digitale fotografie. Deze bevindingen hebben een inherent foutenrisico en kunnen ook door toekomstige technologische evoluties waarmee nog geen rekening werd gehouden, worden beïnvloed. De groep beheert deze risico's door permanent voeling te houden met de technologische wereld, de markt en de consumenten – zodat ze desgevallend tijdig haar strategie, maar ook haar investerings- en zakenplannen kan bijstellen.

De toekomstige rentabiliteit van de vennootschap – zowel voor de Retail Group als de Imaging Group – wordt mee bepaald door de verkoopprijzen die zij voor haar producten en diensten kan realiseren. De prijselasticiteit van de vraag, in combinatie met de evolutie van de marges, houdt een risico in voor de rentabiliteit van de groep. Hoewel de groep voor haar business plan uitgaat van een voortgezette prijsdruk, beheert zij verdere risico's proactief door enerzijds haar vaste kostenbasis te reduceren, en anderzijds voortdurend nieuwe producten te ontwikkelen die minder onderhevig zijn aan de algemene prijsdruk.

Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de groep – zowel in de Retail Group als in de Imaging Group – kan beïnvloed worden door acties van bestaande concurrenten of de intrede van nieuwe concurrenten. Door de concurrentiepositie op permanente basis op te volgen, houdt de groep met deze factor rekening in de verdere ontwikkeling van haar plannen en haar werking. Door de huidige economische crisis blijft de druk op de bedrijfsopbrengsten binnen de Retail Group aanhouden. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van duurdere consumptiegoederen.

Risico's met betrekking tot betwistingen

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

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

BESCHRIJVING VAN DE INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSSYSTEMEN

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

Het beheer van risico's vormt een integraal deel van de manier waarop de groep wordt geleid. De groep heeft maatregelen genomen – en zal dat blijven doen - met het oog op een zo doeltreffend mogelijke beheersing van deze risico's. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de genomen maatregelen volledig efficiënt zullen zijn in alle mogelijke omstandigheden en daarom kan niet worden uitgesloten dat sommige van deze risico's niet zouden voorkomen en daarbij eventueel invloed kunnen uitoefenen op de vennootschap. Andere risico's waar de vennootschap op dit ogenblik geen weet van heeft of die thans als niet wezenlijk worden beschouwd, zouden een negatieve invloed kunnen hebben op de vennootschap of op de waarde van haar aandelen.

De analyse van de risico's rondom het plannen, organiseren, sturen en controleren van de activiteiten werd verder uitgewerkt en gestructureerd. Dit Enterprise Risk Management (ERM) project behelst het risicomanagement op financiële, strategische en operationele gebieden om zo de kans op risico's te minimaliseren. Dit houdt in dat de bedrijfsrisico's op systematische wijze worden geïdentificeerd, afgewogen en beheerst, zodat het risicoprofiel aansluit bij de risicobereidheid. Het ERM project wordt opgevolgd door het Auditcomité. Het ERM systeem zal na implementatie ook systematisch geëvalueerd worden door het Auditcomité.

Het interne audit departement van Spector Photo Group ziet erop toe dat het risicobehersproces wordt nageleefd, dat de minimale interne controlevereisten worden nageleefd en dat de identificatie en het beheer van de risico's op een doeltreffende manier wordt uitgevoerd. Het Auditcomité onderwerpt de systemen voor interne controle en risicobehers van de onderneming aan een jaarlijkse controle. Tevens evalueert het Auditcomité op jaarlijkse basis de werking van het interne audit departement.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

De wet en de statuten verplichten iedere aandeelhouder, wiens stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten de drempelwaarden 3%, 5% of enig veelvoud van 5% over- of onderschrijden, hiervan kennis te geven aan de onderneming en aan het FSMA (voorheen CBFA).

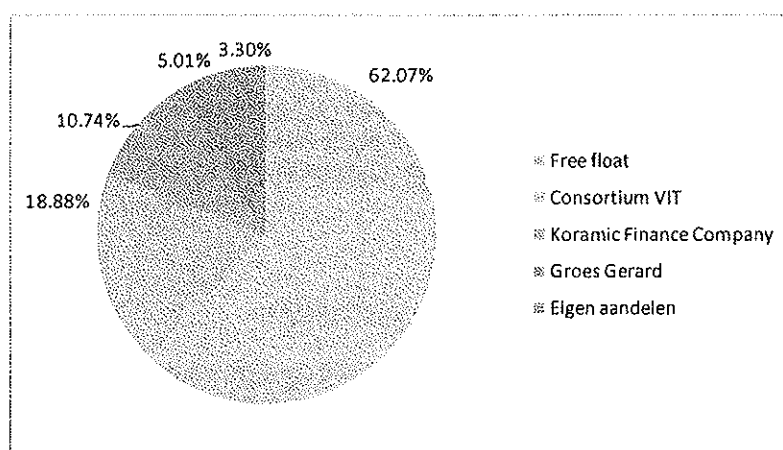
De Vennootschap ontving in 2010 de volgende kennisgevingen:

Transparantieverklaring van 27 juli 2010

Audhumia SA, Boulevard Boulevard Royal 11, L - 2449 Luxemburg, gecontroleerd door Staffan Sjögren, heeft het FSMA (voorheen CBFA) en Spector Photo Group NV ingelicht dat het op 27 juli 2010 onder de statutaire drempel van 3% is gedaald.

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

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



ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

De Jaarlijkse Algemene Vergadering vindt plaats op de 2e woensdag van de maand mei om 14 uur. Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering wordt slechts verleend, hetzij op grond van de inschrijving van de aandeelhouders in het register van de aandelen of obligaties of warrants op naam van de vennootschap en na mededeling aan de Raad van Bestuur per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze, van hun inzicht om aan de vergadering deel te nemen, tenzij anders bepaald in de oproeping; hetzij op grond van de neerlegging van de gedematerialiseerde aandelen of obligaties of warrants op de zetel van de vennootschap, tenzij anders vermeld in de oproeping of, ingeval de aandelen of obligaties of warrants vertegenwoordigd zijn door een globaalcertificaat dat gedeponneerd is bij een vereffeninginstelling, op grond van de neerlegging van een attest opgesteld door de houder van het globaalcertificaat of door de financiële tussenpersoon waarbij de aandeel-, obligatie- of warranthouder zijn aandelen respectievelijk obligaties of warrants op een effectenrekening aanhoudt, waarbij de onbeschikbaarheid van de desbetreffende aandelen of obligaties of warrants tot op de datum van de Algemene Vergadering wordt vastgesteld op de plaatsen en tegen het tijdstip aangegeven in de oproepingsbrief, hetzij op grond van de neerlegging van een door de erkende rekeninghouder of door de vereffeninginstelling opgesteld attest waarbij de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen of obligaties of warrants tot op de datum van de Algemene Vergadering wordt vastgesteld op de plaatsen aangegeven in de oproepingsbrief, zulks ten minste drie werkdagen en ten hoogste zes werkdagen vóór de datum bepaald voor de bijeenkomst van de Algemene Vergadering, dit alles onder voorbehoud van latere wetswijzigingen daaromtrent.

Gelet op de nakende wetswijziging (wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen) die een aantal

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

COMMUNICATIE MET AANDEELHOUDERS

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

Deze communicatie omvat o.a.:

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

Bezoldigingen en belangen van de leden van de toezichthoudende organen zijn hierna opgenomen onder de 'Bezoldigingen van de leden van het Executive Committee'.

GEZAMENLIJKE ZEGGENSCHAP

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

INFORMATIE INGEVOLGE ARTIKEL 34 KB 14 NOVEMBER 2007

GROEPSSTRUCTUUR

Een organogram van de groep is terug te vinden in het Jaarverslag 2010 over de geconsolideerde cijfers op pagina 103.

EIGEN AANDELEN

De Algemene Vergadering van 06/11/2007 heeft de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, haar eigen aandelen of winstbewijzen te verkrijgen door aankoop of ruil, of te vervreemden, zonder dat een voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering vereist is, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen, indien deze verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.

Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van bovenvermelde beslissing in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 paragraaf 1 van het Wetboek van vennootschappen, worden hernieuwd.

De eigen aandelen in het bezit van de Vennootschap opgenomen in de 'Eurolist by Euronext' kunnen door de Raad van Bestuur vervreemd worden zonder de voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering.

De Algemene Vergadering van 06/11/2007 heeft de Raad van Bestuur bovendien gemachtigd om het krachtens artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen maximum toegelaten aantal aandelen door aankoop of ruil te verkrijgen aan een prijs gelijk aan ten minste vijftientig ten honderd (85%) en ten hoogste honderdvijftien ten honderd (115%) van de laatste slotkoers waaraan deze aandelen genoteerd werden op de Eurolist by Euronext op de dag voorafgaand aan die aankoop of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van achttien maanden te rekenen

vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 paragraaf 1 van het Wetboek van Vennootschappen, hernieuwd worden.

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

AANDELENOPTIEPLAN

De Raad van Bestuur heeft op haar vergadering van 26 november 1999 met eenparigheid van stemmen beslist om aandelenoptieplannen in te voeren ten voordele van werknemers en consulenten van Spector Photo Group NV en verbonden ondernemingen (in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen).

Het gratis aanbod van de opties zal worden aangemerkt als een voordeel van alle aard, dat belastbaar is als bezoldiging in hoofde van de werknemers. Gelet op de forfaitaire waardering van dit voordeel, zoals voorzien in de Wet van 26 maart 1999, betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid en houdende diverse bepalingen, vormt deze een fiscaal gunstige bezoldigingstechniek.

De aandelenopties van het jaar 2001, vervallen sedert eind 2009, hebben al hun waarde verloren. De aandelenopties van het jaar 2002, vervallen sedert eind 2010, hebben al hun waarde verloren.

WARRANTENPLAN

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

Conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 heeft de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 beslist om de uitoefenperiode van de op 28 november 2005 toegekende warrants, waarvan de initiële uitoefenperiode verstrijkt op 30 september 2010, voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014. Tijdens de verlengde periode zullen de begunstigden recht hebben op bestaande aandelen en niet op nieuwe aandelen. De Algemene Vergadering van 12 mei 2010 heeft deze verlenging eveneens goedgekeurd.

Jaar van aanbod	2005	
Uitoefenprijs	€ 3,36	
Aantal aangeboden warrants	600 000	
Aantal nog uitstaande/aanvaarde warrants	600 000	
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	03/2006	09/2006
	03/2007	09/2007
	03/2008	09/2008
	03/2009	09/2009
	03/2010	09/2010
Aanvullende uitoefenperiodes conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009	03/2011	09/2011
	03/2012	09/2012
	03/2013	09/2013
	03/2014	09/2014

Het toekennen en de uitoefening van de warrants heeft een invloed op de personeelskosten en aldus op de resultaten van de vennootschap als gevolg van de toepassing van IFRS 2 "Op aandelen gebaseerde betalingen".

De "theoretische waarde" van de warrants, berekend volgens een conventionele methode voor waardebepaling (Black & Scholes), bedraagt EUR 0,22366 per warrant of EUR 134 198 in totaal en werd geboekt als personeelskost voor het boekjaar waarin ze werden uitgegeven (2005). Voor

deze theoretische waardebepaling werd er rekening gehouden met de laatste slotkoers van het aandeel voorafgaand aan het aanbod van deze warrants – namelijk EUR 1,48 – en met de uitoefenprijs van de warrants die EUR 3,36 bedraagt. De verwachte volatiliteit was gebaseerd op de gemiddelde volatiliteit over een periode van een jaar. Effecten van een verwachte vervroegde uitoefening werden niet verwerkt, zijnde niet relevant.

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

REMUNERATIEVERSLAG

Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur inzake (i) het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het uitvoerend management en (ii) het remuneratieniveau voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het uitvoerend management. Deze aanbevelingen worden onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur en door de aandeelhouders op de Jaarlijkse Algemene Vergadering.

De samenstelling, werking en specifieke verantwoordelijkheden van het Benoemings- en Remuneratiecomité is beschreven onder punt IV.2. en de daarbijhorende appendix 1 en appendix 2 van het Corporate Governance Charter.

REMUNERATIE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen elk een vergoeding van EUR 12 500 per jaar. De heer Tonny Van Doorslaer, benoemd tot Uitvoerend Voorzitter door de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009, ontvangt in de hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur geen remuneratie.

Er zijn geen aparte vergoedingen voorzien voor de leden van de comités, behalve voor de drie niet-uitvoerende bestuurders die lid zijn van het Auditcomité (MCM BVBA, Patrick De Greve BVBA en Norbert Verkimpe BVBA). In aanvulling op hun algemene jaarlijkse vergoeding, ontvangen zij hiervoor elk een jaarlijkse vergoeding van EUR 2 500. De heer Philippe Vlerick ontvangt naast de hierboven vermelde vergoeding onrechtstreeks een jaarlijkse vergoeding van EUR 20 ('000) voor het mandaat van niet-uitvoerend bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van een dochtervennootschap. Het totaal aan bestuursvergoedingen uitgekeerd voor het boekjaar 2010 bedroeg EUR 106 ('000) en voor het boekjaar 2009, EUR 121 ('000).

Er bestaat géén overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de leden van de Raad van Bestuur, die bij uittreding in hun hoedanigheid als bestuurder voorziet in enige uitkering. Dergelijke regeling bestaat wel voor de heer Tonny Van Doorslaer, maar uitsluitend in zijn hoedanigheid van gedelegeerd bestuurder.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerichte vergoeding, noch konden zij intekenen op de lopende aandelenoptieplannen, noch op het Warrantenplan. De bestuurders houden rechtstreeks in totaal 257 521 aandelen van de Vennootschap aan. Bepaalde bestuurders vertegenwoordigen een andere referentieaandeelhouder, en zijn onrechtstreeks aandeelhouder.

Enkel uitvoerende bestuurders konden inschrijven op de lopende aandelenoptie- en warrantenplannen. Hun inschrijvingen zitten vervat in de getallen die worden vermeld voor het Executive Committee (zie verder).

Geen enkele bestuurder is begunstigde van een lening verstrekt door Spector Photo Group NV noch enige andere verbonden onderneming.

REMUNERATIE VAN DE LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE (IN € '000)

Leden van het Executive Committee die lid zijn van de Raad van Bestuur ontvangen geen vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur.

De vergoeding van de leden van het Executive Committee wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Voor de managing directors van de Retail Group, respectievelijk de Imaging Group, is een deel van de vergoeding prestatiegerelateerd als aanmoediging om de korte- en langetermijnprestaties van de groep te ondersteunen. De variabele vergoeding is rechtstreeks gebonden aan de verwezenlijking van de doelstellingen van de divisie en van de individuele doelstellingen. De variabele bezoldiging wordt bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité op basis van de financiële prestatie en het succes van de strategische initiatieven van de divisies Retail, respectievelijk Imaging.

De Executive Chairman ontvangt geen variabele vergoeding volgens de beslissing van de Raad van Bestuur van 26 augustus 2009.

De totale vergoeding over het boekjaar 2010 bedraagt EUR 861 ('000). De remuneratiecomponenten voor de leden van het Executive Committee zijn hierna weergegeven. Er zijn geen waarborgen of leningen verstrekt door Spector Photo Group NV of aanverwante ondernemingen aan de leden van het Executive Committee.

Losstaand van hun remuneratie, houden de heren Van Doorslaer en De corte op datum van 31 december 2010 ook aandelen Spector Photo Group NV aan (details zijn te vinden in de beknopte curricula verder in dit document).

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

Lid van het Executive Committee	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Overige remuneratie-componenten (3)	Aantal warrants (uitoefenprijs per warrant) (4)
1. Tonny Van Doorslaer	225	0	8	400 000 (EUR 3,36)
2. Stef De corte				150 000 (EUR 3,36)
3. Christophe Levie				50 000 (EUR 3,36)
Totaal 1, 2 and 3	752	94	15	600 000 (EUR 3,36)

(1) Kost aan de onderneming, m.a.w. bruto bedrag inclusief bijdragen voor sociale zekerheid (werknemer en werkgever).

(2) De variabele component wordt bepaald in functie van een bonusplan dat elk jaar door het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële doelstellingen.

(3) De overige componenten verwijzen naar de kosten voor pensioenen, verzekeringen, de geldwaarde van de andere voordelen in natura (onkostenvergoedingen, bedrijfswagen, ...).

(4) Voor de uitoefenperiodes: zie hierboven

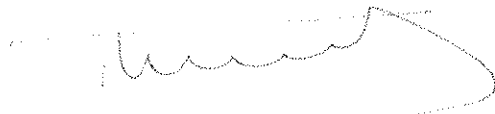
VOORSTELLEN AAN DE ALGEMENE VERGADERING

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor:

- de jaarrekening in de voorgelegde vorm goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en het College van Commissarissen voor de uitvoering van hun mandaat tijdens het afgelopen jaar;
 - het ontslag te aanvaarden van Exceca Allocation AB, vertegenwoordigd door de heer Jonas Sjögren als bestuurder, met ingang van 31 december 2010;
 - te benoemen tot bestuurder:
 - VEAN NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Luc Vansteenkiste, niet-uitvoerend bestuurder
 - De heer Tonny Van Doorslaer, uitvoerend bestuurder
 - De heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder
 - Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve, niet-uitvoerend bestuurder
 - MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen, niet-uitvoerend bestuurder
 - Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe, niet-uitvoerend bestuurder
 - De heer Stef De corte, uitvoerend bestuurder
 - De heer Christophe Levie, uitvoerend bestuurder
 - VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer, niet-uitvoerend bestuurder
- en dit voor een periode van drie jaar, ingaand vanaf 11 mei 2011, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

- de vaste jaarvergoedingen van de bestuurders, zijnde: EUR 12 500 voor elk van de niet-uitvoerende bestuurders vast te stellen;
- op basis van de bij de vennootschap gekende gegevens, alsmede uit de door de bestuurders aangereikte informatie, de onafhankelijkheid vast te stellen van de bestuurders MCM BVBA, Norbert Verkimpe BVBA en Patrick De Greve BVBA, alsook hun vaste vertegenwoordigers, aangezien zij aan alle criteria betreffende onafhankelijkheid, opgenomen in artikel 526ter Wetboek Vennootschappen en de Corporate Governance Code 2009, voldoen;
- het College van Commissarissen Grant Thornton, Lippens & Rabaey BVCVBA vertegenwoordigd door mevrouw Leen Defoer, bedrijfsrevisor en PKF Bedrijfsrevisoren CVBA vertegenwoordigd door mevrouw Ria Verheyen, bedrijfsrevisor; voor een periode van drie jaar ingaand vanaf 11 mei 2011, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014 te herbenoemen.
- de jaarlijkse vergoeding van het College van Commissarissen voor een bedrag van EUR 43 000, hetzij 21 500 per commissaris, jaarlijks indexeerbaar, vast te stellen.

Wetteren, 14 april 2011.



Voor de Raad van Bestuur
Tonny Van Doorslaer
Gedelegeerd bestuurder
Uitvoerend voorzitter

Spector Photo Group, NV

Verslag van het college van commissarissen
Jaarrekening per 31 december 2010
Jaarverslag 2010

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap SPECTOR PHOTO GROUP NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud, met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 133.787.936,58 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 2.156.054,26.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel, vestigen wij de aandacht op het statutaire jaarverslag van de Raad van Bestuur waarin de huidige waardering van de participatie in Photomedia NV wordt verantwoord, rekening houdende met de veranderde marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van de participatie is afhankelijk van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.



SPECTOR PHOTO GROUP, NV (vervolg)

Bijkomende vermeldingen

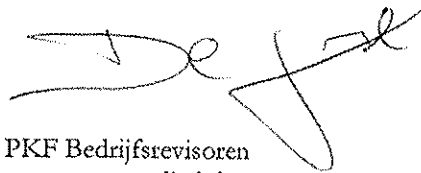
Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.


Het college van commissarissen,

Antwerpen, 14 april 2011



PKF Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door
Danny De Jonge
Commissaris

Gent, 14 april 2011



Grant Thornton, Lippens & Rabaey BV CVBA
vertegenwoordigd door
Jan Lippens
Commissaris