

SPECTOR PHOTO GROUP

Jaarverslag 2012



Dit jaarverslag wordt u aangeboden in één van onze producten:
het "Fotoboek Large stand met gepersonaliseerde kaft".

This report is also available in English. See our website www.spectorphotogroup.com.
A printed copy can be sent upon request.

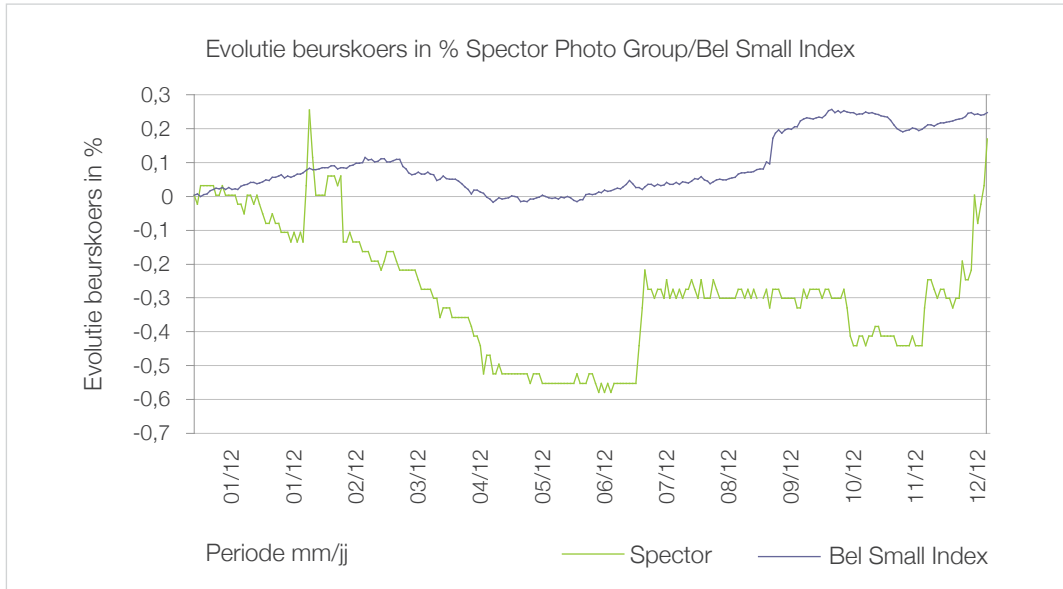
Inhoudstafel

Informatie over het aandeel.....	3
Woord vooraf.....	6
Geconsolideerde kerncijfers 2012.....	7
Kerncijfers per aandeel	9
Profiel Spector Photo Group.....	10
Geografische aanwezigheid	11
SMARTPHOTO GROUP	12
E-commerce.....	13
Wholesale.....	19
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	20
Stand van zaken per segment	21
Belangrijkste elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode	22
Balans	23
Verwachtingen 2013.....	23
Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden	24
Gebeurtenissen na balansdatum	24
Werkzaamheden op gebied van onderzoek & ontwikkeling.....	24
Bijkantoren	24
Gebruik van financiële instrumenten.....	24
Vergoeding van het College van Commissarissen	24
Toepassing van artikel 526 Wetboek van vennootschappen	25
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	25
Algemene inlichtingen met betrekking tot Spector Photo Group	48
Kwijting bestuurders en College van Commissarissen.....	52
Verklaring over de verantwoordelijkheid van het management.....	53
Verklaring van het College van Commissarissen.....	54
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2012	56
NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2012	108
Organigram	117

Informatie over het aandeel

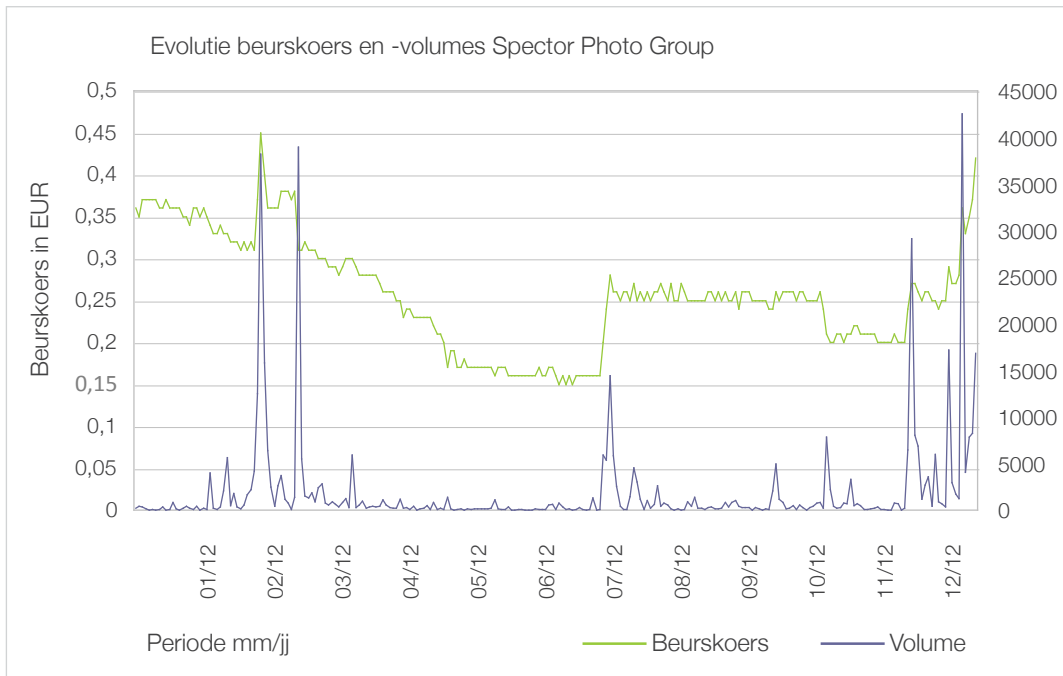
Januari – December 2012

Evolutie beurskoers in % Spector Photo Group/Bel Small Index



Januari – December 2012

Evolutie beurskoers en -volumes Spector Photo Group



Relevante cijfergegevens in verband met het aandeel

	2011	2012
Slotkoers per eind december	€ 0,38	€ 0,42
Gemiddelde slotkoers	€ 0,59	€ 0,26
Hoogste slotkoers	€ 0,82	€ 0,45
Hoogste intraday notering	€ 0,86	€ 48,00
Laagste slotkoers	€ 0,32	€ 0,15
Laagste intraday notering	€ 0,30	€ 0,15
Totaal verhandeld volume in stuks	9 033 607	15 618 524
Gemiddeld verhandeld dagvolume in stuks	36 134	62 725
Totale omzet in euro	€ 6 108 969	€ 4 621 320
Raming gemiddelde dagomzet	€ 24 435	€ 18 560
Rotatie*	39,89%	75,47%

* Rotatie berekend op het totaal aantal vrij verhandelbare aandelen op basis van de recentste kennisgevingen

Agenda voor de aandeelhouder

8 mei 2013	vóór beurstijd	Publicatie trading update eerste kwartaal 2013
8 mei 2013	om veertien uur	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
8 mei 2013	om vijftien uur	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
29 augustus 2013*	nà beurstijd	Publicatie halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2013
24 oktober 2013*	nà beurstijd	Publicatie trading update derde kwartaal 2013
6 maart 2014*	vóór beurstijd	Publicatie jaarresultaten 2013

* indicatieve data

Communicatie met de aandeelhouders en beleggers

Spector Photo Group hecht bijzonder belang aan een regelmatige communicatie met aandeelhouders en beleggers.

- Publicatie van trading updates en resultaten (zie agenda voor de aandeelhouder).
- Apart hoofdstuk "Beleggers" op de website www.spectorphotogroup.com.
- Gratis inschrijving voor beleggers ter ontvangst van de persberichten, via de hierboven vermelde website.

Het aandeel van Spector Photo Group wordt momenteel gevolgd door Guy Sips, Senior Equity Analyst, KBC Securities.

Beursnotering

Het aandeel van Spector Photo Group is genoteerd op NYSE Euronext Brussels.

- ISIN code: BE0003663748
- SRW code: 3663.74
- Stock code: SPEC
- Reuters code: SPEC.BR

Woord vooraf

Ook in 2012 was de crisis nog steeds goed voelbaar, waarbij besparingsmaatregelen en hogere belastingen om begrotingstekorten te dekken, zorgden voor een verdere economische neergang. Dit bleef niet zonder gevolgen voor onze activiteiten in consumentenelektronica.

In 2012 namen we afscheid van de Retail Group.

De vele maatregelen die het nieuwe management had genomen zoals de sluiting van een aantal winkels en aanpassingen van het assortiment, konden het tij niet keren. In juli werd beslist om de activiteiten van de Retail Group te verkopen via de WCO, wat in oktober leidde tot de verkoop van de Luxemburgse dochter HiFi International. In december volgde de verkoop van een deel van de Belgische activiteiten. Na de verkoop van alle voorraden bleef uiteindelijk geen activiteit meer over en werd het faillissement uitgesproken op 7 december 2012.

Het gevolg van deze beslissingen is dat de groep nu enkel nog Imaging omvat en bijgevolg werd besloten om ook de naam te veranderen naar smartphoto group, een teken dat een bladzijde werd omgeslagen.

De smartphoto group heeft nu een sterke balans, is bijna schuldenvrij en zal zich in de toekomst focussen op het realiseren van de nodige omzetgroei.

Het sterke vierde kwartaal duidt aan dat dit mogelijk is; ook al beseffen we dat de extreme seizoenscurve dient afgezwakt.

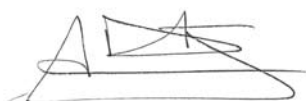
Hiervoor werden reeds initiatieven genomen zoals de opstart van smartphoto.biz en smartphotoXL.

Er wordt ook hard gewerkt om het productgamma nog uit te breiden en de organisatie wordt verder gestroomlijnd om ook meer geografische groei te kunnen realiseren.

Onze welgemeende dank aan al onze medewerkers waar we meer dan ooit hebben kunnen op rekenen om met passie en gedrevenheid te innoveren en te verbeteren in deze steeds sneller veranderende wereld.

Ook een woord van dank aan onze klanten, onze leveranciers en onze aandeelhouders voor hun blijvend vertrouwen.

Stef De corte
CEO



Tonny Van Doorslaer
Voorzitter van de Raad van Bestuur



Geconsolideerde kerncijfers 2012

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)

	2011	2011 herwerkt*	2012	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	197 405	56 170	55 005	-2,1%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)	- 2 407	832	1 659	99,3%
Niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten vóór niet-recurrente elementen	5 249	2 956	2 499	-15,5%
REBITDA	2 841	3 789	4 157	9,7%
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	- 1 732	70		-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	- 4 140	902	1 659	83,8%
Niet-recurrente niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten	1 446	- 70		-
EBITDA	2 554	3 789	4 157	9,7%
Financieel resultaat	187	1 768	- 377	-
Winstbelastingbaten/lasten (-)	1 080	1 671	- 2 532	-
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 2 873	4 341	- 1 250	-
Niet-kaskosten uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten	5 747	1 421	4 229	197,5%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	2 874	5 763	2 979	-48,3%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		- 7 214	- 2 599	64,0%
Winst/verlies (-) over de periode	- 2 873	- 2 873	- 3 849	-
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 2 873	- 2 873	- 3 849	-

Balansgegevens over de periode (in € '000)

	2011	2012	Δ in %
Balanstotaal	95 608	39 600	-58,6%
Netto financiële schuld	32 134	1 411	-95,6%
Totaal eigen vermogen	24 864	20 900	-15,9%
Solvabiliteit	26,0%	52,8%	102,9%
Schuldgraad (gearing ratio)	129,2%	6,8%	-94,8%
Liquiditeitsratio	76,4%	105,6%	38,2%

Segmentinformatie (in € '000)

Operationele segmenten

	2011	2012	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten			
Totaal	56 170	55 000	-2,1%
E-commerce	36 545	34 843	-4,7%
Wholesale	22 844	22 919	0,3%
Intersegment	-3 219	-2 762	14,2%
REBITDA			
Totaal	4 081	4 367	7,0%
E-commerce	3 588	4 073	13,5%
Wholesale	494	293	-40,6%

Aansluitingen

	2011	2012	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten			
Totaal bedrijfsopbrengsten operationele segmenten	56 170	55 000	-2,1%
Overige		5	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	56 170	55 005	-2,1%
REBITDA			
REBITDA operationele segmenten	4 081	4 367	7,0%
REBITDA niet toegewezen aan operationele segmenten	- 293	- 209	28,5%
Totaal REBITDA	3 789	4 157	9,7%

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

	2011	2012	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten Photo Hall Group (Retail)	141 235	80 658	-42,9%
REBITDA Photo Hall Group (Retail)	- 947	- 186	80,4%

Definities

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

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

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

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

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

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

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

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

Kerncijfers per aandeel

(in €, behalve het aantal aandelen)	2011	2012	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	
Bedrijfsopbrengsten	1,59	1,55	-2,1%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, na niet-recurrente elementen (EBIT)	0,03	0,05	83,8%
REBITDA	0,11	0,12	9,7%
EBITDA	0,11	0,12	9,7%
Winst/verlies (-) vóór belasting	0,08	0,04	-52,0%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,12	-0,04	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,20	-0,07	-
Winst/verlies (-) over de periode	-0,08	-0,11	-34,0%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,16	0,11	-34,4%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,16	0,08	-48,3%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,08	-0,11	-34,0%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,08	0,05	-40,4%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,38	0,42	10,5%

Aantal aandelen

Het totaal aantal aandelen bedraagt 36 619 505.

De structuur van het aandeelhouderschap op datum van de jaarafsluiting is terug te vinden op pagina 112 van dit document.

Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening van de aandelen wordt in België verzorgd door BNP Paribas Fortis en KBC Bank zonder kosten voor de aandeelhouders. Indien de vennootschap haar politiek zou wijzigen, zal zij dit bekendmaken via de Belgische financiële media.

Dematerialisatie van effecten

In het kader van de bij Wet van 14 december 2005 verplichte afschaffing van de effecten aan toonder en de daaruit voortvloeiende verplichte dematerialisatie van materiële effecten aan toonder vanaf 1 januari 2008, doet Spector Photo Group een beroep op de diensten van Euroclear Belgium NV.

Euroclear Belgium NV is de Belgische Centrale Depositaris die aan financiële tussenpersonen en emittenten van effecten allerlei diensten aanbiedt waaronder de bewaring van effecten, dematerialisatiediensten, verwerken van beurstransacties, etc.

De statuten van Spector Photo Group NV werden ingevolge de gewijzigde wetgeving met betrekking tot de afschaffing van effecten aan toonder en dematerialisatie van effecten gewijzigd op 6 november 2007 en gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 21 november 2007.

Profiel Spector Photo Group

Spector Photo Group is actief in 14 Europese landen en richt zich zowel op consumenten als bedrijven.

Spector Photo Group is actief in B2C E-commerce met betaalbare fotoproducten aan hoge kwaliteit zoals fotoboeken, -kaartjes, -kalenders, canvas en fotogeschenken, en dit onder de naam **smartphoto™**. **smartphoto.biz** richt zich met dezelfde producten tot bedrijven en organisaties die gepersonaliseerde producten willen aanbieden aan hun klanten. Het Wholesale segment positioneert zich als distributeur van fotohardware naar de zelfstandige handelaar die niet tot een franchiseconcept wenst toe te treden, en biedt hiervoor 'à la carte' diensten aan, 'Spector by smartphoto' levert kwaliteitsfotoproducten aan zelfstandige fotografen. Tenslotte positioneert **smartphotoXL** zich als de professionele aanbieder van visuele communicatie, presentatiesystemen en bedrukt textiel voor de business to business-klant en de gespecialiseerde wederverkoper.

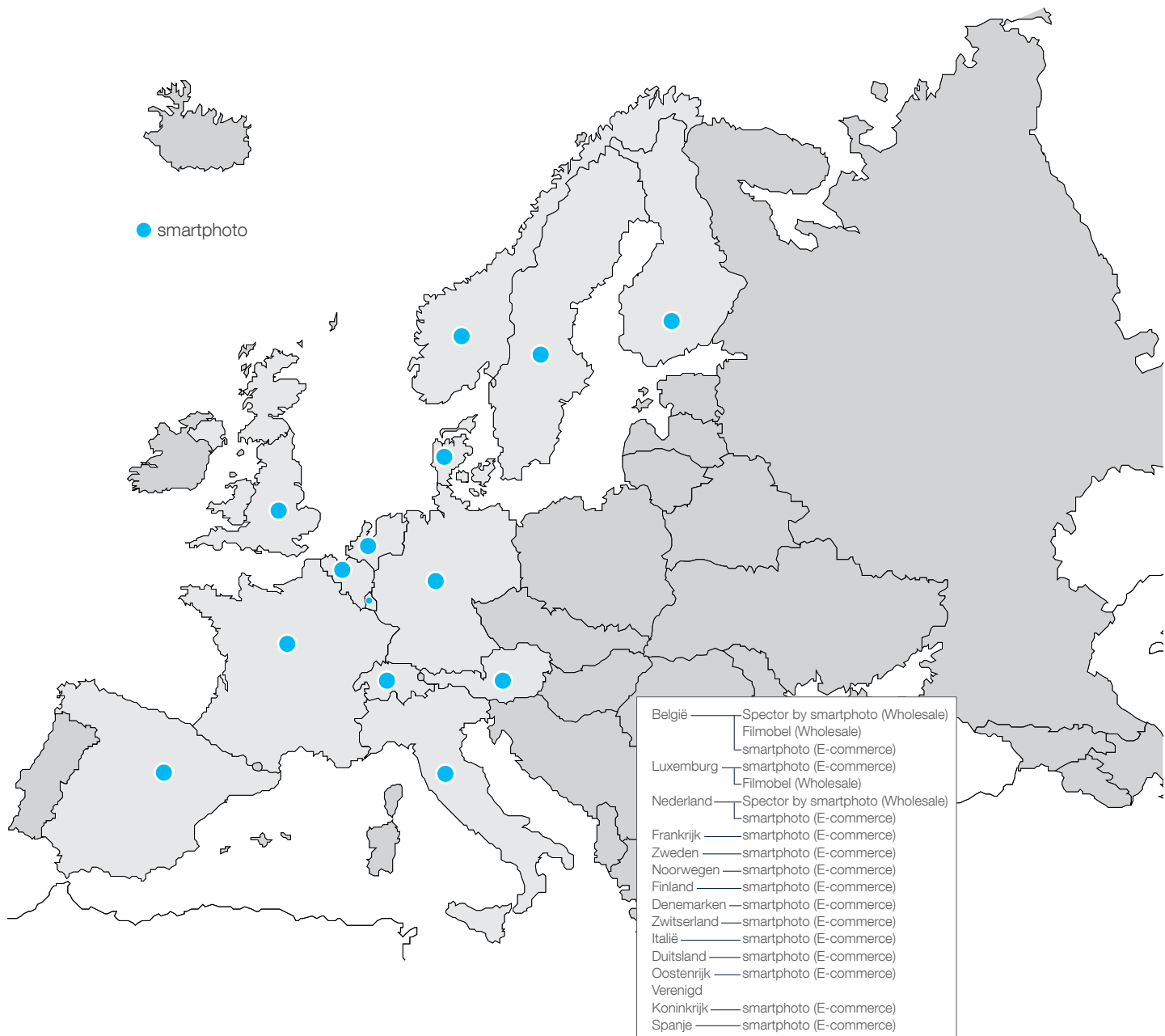
Mijlpalen

- 1964: Oprichting DBM-Color.
- 1965: Start bedrijfsactiviteiten DBM-Color.
- 1976: Creatie van het Spector logo.
- 1977: Creatie van het merk Spector™ en koppeling aan het logo.
- 1982: Expansie naar Nederland.
- 1984: Joint venture voor postorderactiviteiten in Frankrijk onder de naam Extra Film (joint venture tussen DBM-Color en Extra Film uit Zweden).
- 1988: Overname van Tecnocrome (photofinishing-organisatie in België).
- 1990: Toetreding van Extra Film (Zweden) tot de groep. De Franse Extra Film joint venture wordt een 100% dochteronderneming.
- 1991: De groep verwierf een meerderheidsbelang in Prominvest, een op de beurs van Brussel genoteerde holding. Via een omgekeerde overname gaat de groep op in Prominvest, waardoor de groep indirect een beursnotering verkrijgt.
- 1993: Naamswijziging van de groep naar Spector Photo Group en fusie door opslorping van Prominvest door Spector Photo Group.
- 1994: Overname van photofinishing-labs in Frankrijk.
- 1995: Expansie in Oostenrijk en verwerving van het meerderheidsbelang in Extra Film Zwitserland.
- 1996: Akkoord met de Zwitserse holding Interdiscount zorgt voor toegang tot de Hongaarse en de Duitse markt en voor 100% controle over Extra Film Zwitserland; evenals de acquisitie van Photo Hall (België) en wordt gevolgd door de overname van het Franse postorderbedrijf Maxicolor.
- 1997: Maxicolor breidt zijn activiteiten uit naar België en Nederland.
- 1998: Beursnotering van Photo Hall, gevolgd door de overname van Hifi International (Luxemburg).
- 1999: Participatie in het Italiaanse fotolab FLT.
- 2001: Terugtrekking uit de Duitse en Oostenrijkse markt, en stroomlijning van de photofinishing-productie tot 5 labs (België, Zweden, Frankrijk, Hongarije, Italië).
- 2002: Fusie door absorptie van Photo Hall door Spector Photo Group, gevolgd door de start van een programma ter omvorming van de Hongaarse organisatie volgens het Belgische Photo Hall concept.
- 2003: Start uitbouw ExtraFilm tot het groepsmerk voor "web-to-post" activiteiten in Europa.
- 2004: Verwerving van het handelsfonds van KodaPost (Scandinavië) en van Litto-Color (photofinishing-lab in België met commerciële activiteiten in de Benelux en Frankrijk). Sluiting van het lab in Hongarije.
- 2005: ExtraFilm wordt de aanbevolen foto-print partner voor Windows XP in Frankrijk, Duitsland, Groot-Brittannië en Spanje. Sluiting van het lab in Munster, Frankrijk. Kapitaalverhoging van EUR 41,8 miljoen.
- 2006: Litto-Color, het lab te Oostende, wordt afgestoten. Sacap France wordt gesloten.
- 2007: De merken ExtraFilm, Maxicolor en Wistiti worden gebundeld onder de naam ExtraFilm. Centralisatie van de twee kanalen voor fotowinkels, Filmobel (hardware) en Spector (fotoservice), onder één organisatie te Wetteren.
- 2008: Afsluiting van de herstructurering van de Imaging Group met de integratie van de productieactiviteiten van Extra Film (France) in België.

- 2009: Verkoop van het Hongaarse Föfoto via een MBO.
- 2010: Sluiting van het labo te Tanumshede (Zweden) – Centralisatie en automatisatie van de productieactiviteiten te Wetteren.
- 2011: ExtraFilm™ en Spector™ worden smartphoto™.
- 2012: Overdracht van Hifi International en van diverse onderdelen van de activiteiten van Photo Hall Multimedia onder de procedure van gerechtelijke reorganisatie.
Beëindiging van de gerechtelijke reorganisatie, gevolgd door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia.



Geografische aanwezigheid



SMARTPHOTO GROUP



E-Commerce

De omschakeling naar het merk smartphoto™ werd in 2012 verder doorgevoerd.

Met smartphoto™ zijn we het nieuwe leidinggevende merk voor gepersonaliseerde fotoproducten in Europa.

En de nieuwe merknaam smartphoto™ laat ons toe als bedrijf verder te bouwen op onze know-how en klantvriendelijkheid, en onze klantgerichte service naar een hoger niveau te brengen.

De 4 'smart' voordelen voor onze directe klanten zijn hier een goed voorbeeld van.

Fotoboeken worden van de kaft tot de laatste pagina in het eigen labo gemaakt onder toezicht van gemotiveerde productiemedewerkers. Elk boek wordt behandeld alsof het een fotoboek voor henzelf is. Vóór de fotoboeken verzonden worden, worden een maximaal aantal boeken door het kwaliteitsteam nogmaals gecontroleerd.

Een smartphoto fotoboek is dan ook één van de meest kwalitatieve fotoboeken op de markt.



Hoewel de kans bijzonder klein is dat de klant geen perfect fotoboek ontvangt, biedt smartphoto de smartgarantie aan op fotoboeken. Met deze garantie op fotoboeken krijgt de klant de mogelijkheid om gratis een herdruk te krijgen indien hij niet 100% tevreden is. Deze garantie werd intussen ook verder uitgebreid naar onze andere producten zoals canvas en kaartjes.



Trouwe klanten worden beloond bij smartphoto.

Alle aankopen reeds bij smartphoto worden in rekening gebracht, en afhankelijk van het totale aankoopbedrag het voorbije trimester, heeft de klant recht op een mooie smartbonus. Een klant die bijvoorbeeld in het eerste trimester van het jaar verschillende bestellingen bij smartphoto plaatst voor een totaal van € 70 (incl. BTW en verzendkosten), ontvangt in het begin van de maand april een e-mail met een kortingsbon van € 12,50 die vrij aangewend kan worden via een unieke actiecode. Handig meegenomen!



smartphoto nodigt haar klanten uit om de groep te volgen via Facebook om zo een dialoog op te bouwen en ervaringen uit te wisselen. Ga zeker een kijkje nemen op onze Facebook pagina!



Klantenservice is steeds één van onze sterkste troeven geweest in deze sterk competitieve markt. Of je nu gewoon meer info wil, of een vraag hebt in verband met je bestelling, contacteer gerust onze goed opgeleide klantendienst via e-mail, brief of telefoon. We zoeken steeds een oplossing voor jou.

Een maatschappij in beweging

De nieuwe ontwikkelingen, trends en technologische evoluties blijven zich snel opvolgen en manifesteren zich ook in de fotografiewereld, en dit bovenop de moeilijke economische omgeving. De veranderingen volgen zich zo snel op dat zelfs gevestigde namen in de problemen komen. Deze omstandigheden vergen van elk bedrijf een groot aanpassingsvermogen om op termijn te kunnen overleven.

Gelukkig zijn we dit bij smartphoto™ ondertussen gewoon, en kunnen we rekenen op onze competente en gepassioneerde medewerkers. Verandering zit in ons DNA.

Die nieuwe ontwikkelingen zijn velerlei, zowel technologisch (denk maar aan 'touch' als nieuwe interface), als naar consumentengedrag, en worden vaak samengevat onder So-Lo-Mo: sociaal – lokaal - mobiel.

- Sociaal: de opkomst van 'social media' die ervoor zorgen dat mensen altijd en overal verbonden zijn met personen, evenementen en activiteiten over de gehele wereld;
- Lokaal: het toenemende vermogen van bedrijven en andere organisaties om in te spelen op de exacte locatie waar een persoon zich bevindt en de activiteiten die deze persoon daar op dat moment uitvoert (denk aan location based services e.d.);
- Mobiel: de mobiele technologie die ervoor zorgt dat personen altijd en overal beschikbaar en aanwezig zijn.

Deze trends hebben een fundamentele invloed op de manier waarop we als bedrijf in contact komen met onze klanten, hoe we klanten kunnen aantrekken en behouden.

Een eenvoudig voorbeeld: waar we tot voor kort onze foto's op onze harde schijf bewaarden, is nu Facebook het meest gebruikte platform voor het opladen en delen van beelden. Dus moeten we geen service voor het delen van foto's ontwikkelen maar eerder een makkelijke manier om bij het maken van een fotoproduct, je eigen foto's van Facebook te gebruiken. En dat is wat we bij smartphoto™ gedaan hebben (en naast Facebook ook Flickr en Google Picasa).

Een ander voorbeeld: steeds meer vervangen tablets de traditionele PC. Onze websites werden ondertussen aangepast om ook via je tablet makkelijk producten te kunnen creëren en bestellen. Binnenkort mag je ook een innovatieve mobiele app van smartphoto verwachten.



CADEAUDOOS VOOR WIJN



MAGNETEN



SCHOUDERTAS



FOTOBOKEN



FOTOCANVAS



KALENDERS

iPAD CASE



DIENBLAD



KAARTJES



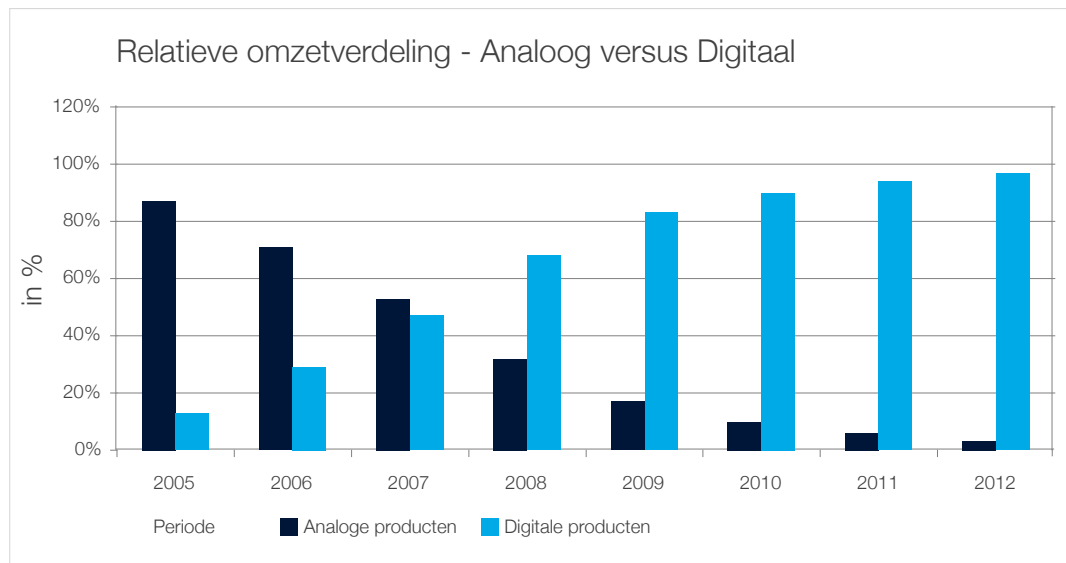
Van traditionele prints naar producten met toegevoegde waarde

Foto's zijn emoties. Maar foto's kan je nu niet enkel overal maken (via je smartphone of digitaal fototoestel), je kan ze ook makkelijk delen en bekijken.

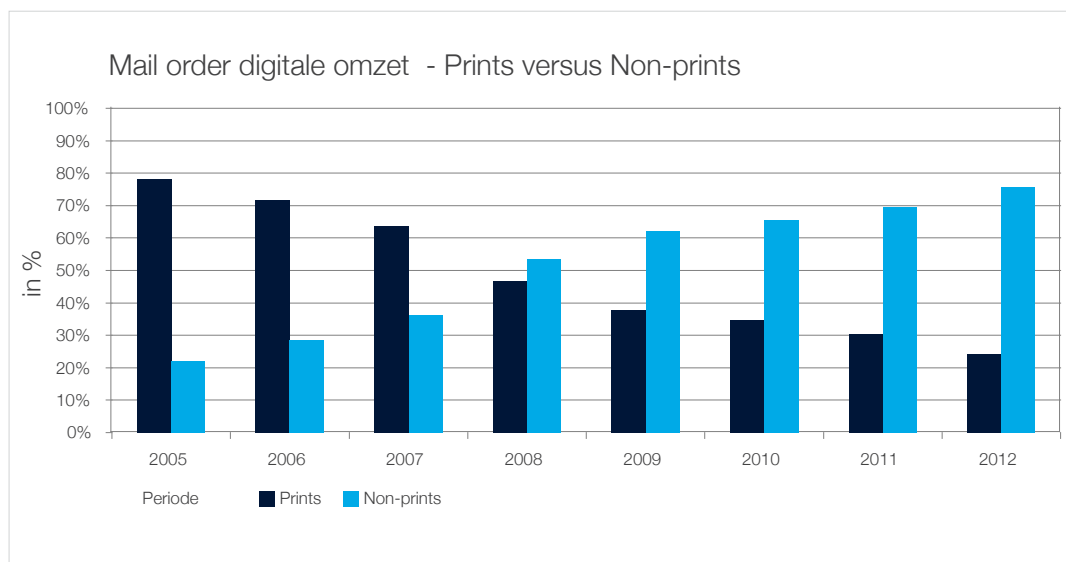
Dit betekent dat de markt van de individuele fotoafdruk onder druk komt, omdat de consument hier geen toegevoegde waarde meer in vindt. We hebben onze foto's steeds bij de hand (tablet, smartphone) en kunnen ze aan iedereen tonen zonder moeite. Waarom zouden we ze dan nog eens moeten afdrukken?

Deze vaststelling heeft de sector verplicht om zijn businessmodel aan te passen en meer in te zetten op producten met een hogere toegevoegde waarde voor de klant. In principe gaat het om dezelfde foto's, die in een totaal ander kader gebruikt worden.

Deze omschakeling hebben we reeds sinds 2007 bij smartphoto™ ingezet, nog vooraleer deze trend voelbaar was in onze volumes van traditionele prints.



Bron: Spector Photo Group



Bron: Spector Photo Group

Van foto's naar fotoboeken

Mensen maken al sinds de eerste stappen van de fotografie fotoalbums door foto's in te kleven, en dus is het fotoboek een logisch product om digitaal te gaan maken.

Hierbij stellen zich een aantal praktische problemen die in een eerste fase te maken hebben met de complexiteit om een fotoboek aan te maken, en niet onbelangrijk, met de benodigde tijd om dat boek te maken. Alle ontwikkelde software voor fotoboeken moet er dan ook op gericht zijn om het creatieve proces te vereenvoudigen, zeker omdat de grootgebruiker van fotoboeken de traditionele 'moeder' is. De sector heeft op dit vlak de voorbije jaren een niet onbelangrijke weg afgelegd door te evolueren van off-line naar on-line ontwikkeling van fotoboeken, het ter beschikking stellen van een oneindig aantal designs en de ontwikkeling van fotoboeken in alle mogelijke afmetingen.

Toch moeten we streven naar nog eenvoudigere manieren om deze fotoboeken te creëren; dan pas zal dit een massamarkt worden.

De evolutie naar So-Lo-Mo en de sociale netwerken is hiervoor eerder een opportuniteit dan een bedreiging, en smartphoto™ heeft reeds verscheidene pistes gestart die hierop zullen inspelen.

Van fotoboeken naar fotogerelateerde producten

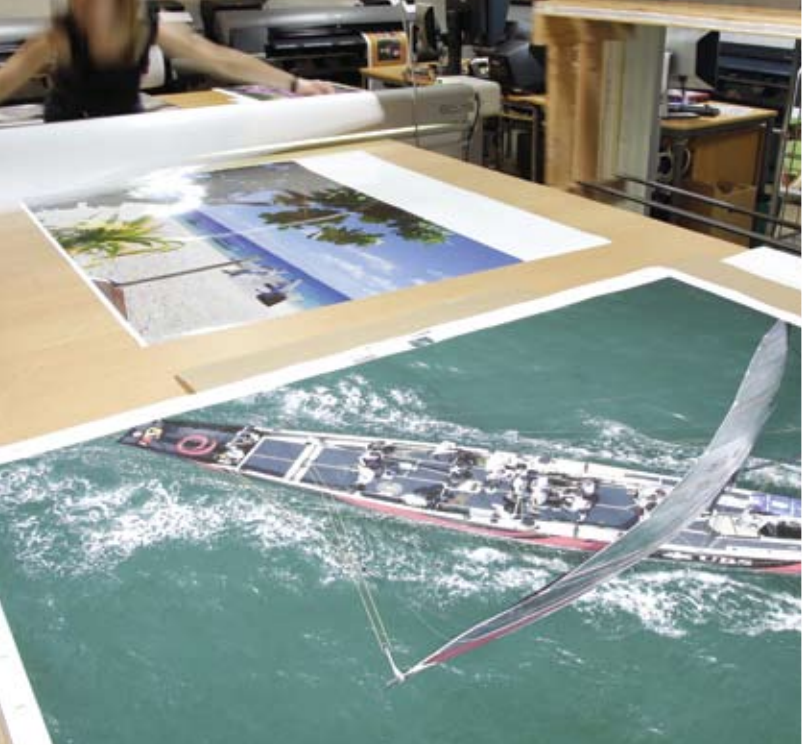
De markt beperkt zich niet tot het fotoboek. Zo heeft smartphoto™ een heel uitgebreid gamma fotogerelateerde producten ontwikkeld, m.a.w. producten die gebruik maken van foto's zoals wenskaarten, kalenders, kledij en accessoires, notaboeken, koffiemokken tot zelfs juwelengkistjes.

Het stijgend succes van deze fotogerelateerde producten beperkt zich niet tot een afgeleide van een traditionele fotomarkt, maar laat de aansluiting toe tot een volledig andere markt, nl. deze van de papierwaren/kaartjes. Wenskaarten, uitnodigingen, papierwaren voor consumenten en bedrijven, geschenken, jaarboeken, notitieboekjes, agenda's enzoverder, allemaal producten die ondertussen door smartphoto™ worden aangeboden.

Kaartjes werden midden 2009 door smartphoto™ op de markt gebracht en maken nu reeds meer dan 20% uit van onze verkoop. Het gaat inderdaad razendsnel.

Ook in 2012 werden weer tientallen nieuwe producten gelanceerd en dit is een trend die zich steeds meer zal verderzetten.





Bedrijfsleiders zijn ook consumenten

De snelle veranderingen doen zich ook voor in andere bedrijfstakken. De bedrijven moeten dus snel evolueren en de medewerkers verwachten ook steeds meer. Hiervoor heeft smartphoto met smartphoto.biz een oplossing op maat van de KMO gelanceerd.

Wil je je inkomhal in een nieuw kleedje steken? Bestel een aantal aangepaste canvassen bij smartphoto.biz.
Wil je je medewerkers een persoonlijk geschenk geven? Bekijk de mogelijkheden op smatphoto.biz en doe je voordeel door de kortingen op grote hoeveelheden.

Ben je verantwoordelijk voor een sportvereniging? Contacteer ons op info@smartphoto.biz en we vinden een business case voor jou.

Nog grotere ideeën? smartphotoXL

In het voorjaar van 2013 lanceert de smartphoto Group een nieuwe service met smartphotoXL, de professionele aanbieder van visuele communicatie, presentatiesystemen en bedrukt textiel voor de business-to-business-klant en de gespecialiseerde wederverkoper. Meer weten? Surf naar smartphotoXL.biz voor meer info.

Dit is waar we als smartphoto onze toegevoegde waarde brengen, maar de uitdaging is om op de juiste plaats te zijn, met het goede product en service. Dit is onze echte marketing challenge voor de toekomst.

De evoluties in de fotowereld volgen elkaar dus heel snel op, maar we zijn als groep goed geplaatst om de vele opportuniteiten te benutten en zullen wendbaar blijven om op de (zonder twijfel) nog vele veranderingen te kunnen inspelen.

Wholesale

Naast de e-commerce activiteiten stelt de smartphoto Group zijn expertise in de foto business ook als groothandel in hardware ter beschikking van zelfstandige handelaars.

Als enige in de markt hanteert de smartphoto Group hiervoor een à la carte aanpak naar zijn klanten toe. In plaats van onze klanten in een strak keurslijf te dwingen waarbij ze hun eigenheid moeten opofferen aan het merk van hun toeleverancier, laten we de klant kiezen welke elementen van ons marketing aanbod voor hen een toegevoegde waarde hebben. Zo kiezen onze klanten zelf of ze een folder wensen te verdelen, welke promoties ze wensen aan te bieden aan hun consumenten, enz.

Die aanpak slaat duidelijk aan in de markt, getuige het feit dat Filmobel goed heeft standgehouden in deze moeilijke economische omstandigheden.

VERSLAG VAN
DE RAAD VAN BESTUUR
OVER DE
GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING

Stand van zaken per segment

smartphoto Group – E-commerce

De E-commerce activiteiten van de smartphoto Group omvatten alle activiteiten die gericht zijn op de eindconsument.

De bedrijfsopbrengsten kenden een daling van 4,7%, voornamelijk door de daling van de analoge en digitale prints die niet volledig werden opgevangen door de stijging van de andere productcategorieën.

De analoge activiteiten staan voor slechts 3% van de bedrijfsopbrengsten (6% in 2011).

De REBITDA steeg met 13,5% tot EUR 4 073 ('000) voornamelijk door de verandering van de product mix naar producten met een hogere toegevoegde waarde.

In het laatste kwartaal kenden de digitale activiteiten een stijging van 4%, o.a. door het lanceren van nieuwe producten. Ook in 2013 zullen er tientallen nieuwe producten worden toegevoegd aan het gamma fotogeschenken.

De fotoboeken, -kaartjes, -kalenders en -geschenken kenden ook in 2012 een groei van meer dan 10%.

In 2012 werd ook een eerste retailpartnership opgestart met Standaard Boekhandel, waarbij de digitale producten van smartphoto op de website van retail partners worden aangeboden.

Deze aanpak zal in 2013 in meerdere landen verder worden uitgerold.

Hiermee is de omschakeling van de groep naar het merk smartphoto™ doorgevoerd.

smartphoto Group – Wholesale

De Wholesale activiteiten richten zich tot bedrijven of zelfstandige handelaars, met een mix van hardwareverkoop en fotoproducten.

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden stegen de bedrijfsopbrengsten met 0,3% tot EUR 22 919 ('000).

Er was wel druk op de marges, wat zich heeft vertaald in een daling van de REBITDA tot EUR 293 ('000).

De Raad van Bestuur volgt de mening van het Auditcomité dat de veranderde markt waarin de groep opereert geen aanleiding geeft tot een duurzame minderwaarde van de consolidatiegoodwill en van de uitgestelde belastingvorderingen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten (Retail Group)

Het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR -2 599 ('000) voor 2012. Dit bedrag vertegenwoordigt enerzijds de resultaten over de eerste negen maanden van het boekjaar en anderzijds het resultaat uit het afstoten van de vennootschappen van de Retail Group. De vergelijkende cijfers over 2011 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het resultaat over het boekjaar 2011 bedroeg EUR - 7 214 ('000).

Hifi International SA (Luxemburg)

Ingevolge het vonnis van de Rechtbank van Koophandel van 24 oktober 2012 werden de aandelen van Hifi International SA overgedragen aan Kréfel NV op 29 oktober 2012.

Door de overdracht van de aandelen van Hifi International SA verliest Spector Photo Group NV de zeggenschap over de vennootschap (IAS 27 § 32-37). De activa en verplichtingen worden niet langer in de balans opgenomen. Het resultaat dat uit deze transactie voortvloeit, wordt opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'; evenals de resultaten over de periode van 1 januari 2012 tot 30 september 2012, zijnde de laatst beschikbare cijfergegevens.

Photo Hall Multimedia NV

Op 4 december 2012 werden alle rechten en plichten van diverse onderdelen van de activiteiten van Photo Hall Multimedia NV onder de procedure van gerechtelijke reorganisatie overgedragen aan respectievelijk de heer Max Heilbron, de NV Novo Belgium Holding, de NV Maes en de NV Derco Systems.

Op 5 december 2012 heeft de Rechtbank van Koophandel te Brussel op verzoek van de gerechtsmandatarissen en overeenkomstig artikel 67 van de Wet van 31.01.2009 betreffende de Continuïteit van de Ondernemingen beslist de gerechtelijke reorganisatie van Photo Hall Multimedia NV af te sluiten.

Door de beëindiging van de procedure van gerechtelijke reorganisatie nam de opschorting van betaling een einde. Gezien de vennootschap niet over de nodige middelen noch kredieten beschikte om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen, werd op 7 december 2012 het faillissement van Photo Hall Multimedia NV geopend. De heer Bart De Moor werd aangesteld als curator en de heren Jan Van Camp en Frank Taildeman werden aangesteld als co-curateurs.

Door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia NV, verliest Spector Photo Group NV de zeggenschap over de vennootschap (IAS 27 § 32-37). Bijgevolg worden de activa en verplichtingen niet langer in de balans opgenomen en wordt de deelneming in Photo Hall Multimedia NV in de geconsolideerde balans van Spector Photo Group NV gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd. Het resultaat hiervan wordt opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'; evenals de resultaten over de periode van 1 januari 2012 tot 30 september 2012, zijnde de laatst beschikbare cijfergegevens.

Belangrijkste elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode

Recurrente resultaten uit de bedrijfsactiviteiten

Spector Photo Group realiseerde in het boekjaar 2012 bedrijfsopbrengsten van EUR 55 005 ('000) (-2,1%) en een REBIT van EUR 1 659 ('000) tegenover respectievelijk EUR 56 170 ('000) en EUR 832 ('000) volgens de vergelijkende cijfers in 2011, herwerkt overeenkomstig IFRS 5.

De REBITDA van de groep is gestegen van EUR 3 789 ('000) naar EUR 4 157 ('000).

Financieel resultaat

Het financieel resultaat over het boekjaar 2012 bedroeg EUR -377 ('000) tegenover EUR 1 768 ('000) in 2011. De evolutie van het financieel resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan de niet-recurrente opbrengst als gevolg van de lening- en faciliteitenovereenkomst die met NIBC Bank in 2011 werd afgesloten (EUR -2 011 ('000)), de daling van de positieve wisselkoersverschillen (EUR -176 ('000)) en tenslotte een lichte daling van de financiële lasten (EUR +48 ('000)).

Belastingen

In 2012 bedroeg het saldo van de winstbelastingbaten en -lasten EUR -2 531 ('000) tegenover EUR 1 671 ('000) positief in 2011. Het belastingresultaat bestaat nagenoeg volledig uit het gebruik en de terugname van uitgestelde belastingen (EUR -2 538 ('000)).

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR -2 599 ('000) voor 2012. Dit bedrag bestaat uit enerzijds het operationeel, financieel en belastingresultaat over de eerste negen maanden van het boekjaar (EUR -7 413 ('000)) en anderzijds het resultaat uit het afstoten van de vennootschappen van de Retail Group (EUR 4 815 ('000)).

De vergelijkende cijfers over 2011 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het resultaat over het boekjaar 2011 bedroeg EUR -7 214 ('000).

Resultaat van het boekjaar

In het boekjaar 2012 werd een verlies van EUR -3 849 ('000) gerealiseerd, tegenover een verlies van EUR -2 873 ('000) in het boekjaar 2011. De daling van het resultaat met EUR 976 ('000) t.o.v. het boekjaar 2011 is als volgt te verklaren:

- Bedrijfsresultaat: verbetering van EUR 756 ('000).
- Financieel resultaat: daling van EUR 2 145 ('000).
- Belastingen: toename van de belastinglasten met EUR 4 202 ('000).
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten: een verbetering van EUR 4 616 ('000), hoofdzakelijk door de positieve impact uit de verwerking van het niet langer opnemen in de consolidatiekring van de vennootschappen van de Retail Group.

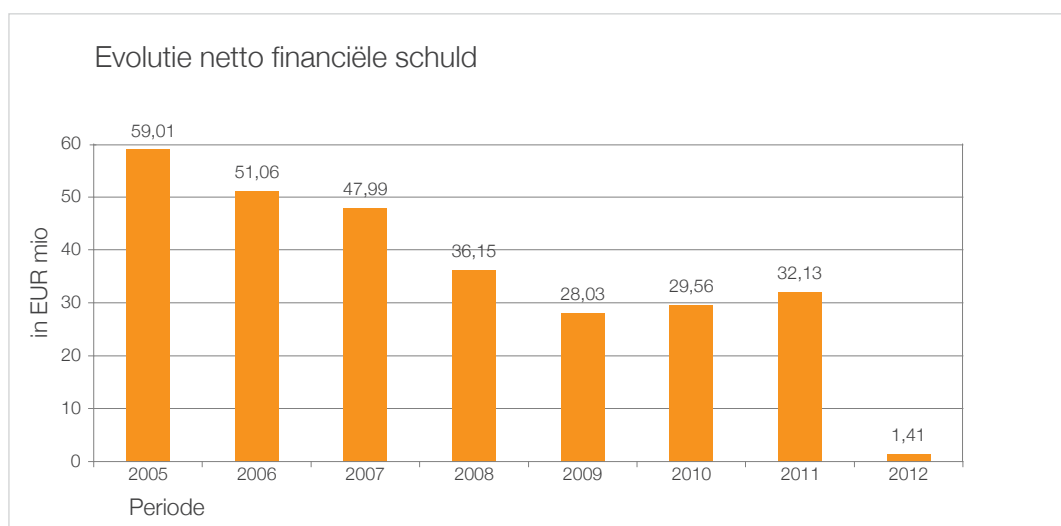
Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2012 geen dividend uit te keren.

Balans

Het balanstotaal kende een daling van EUR 95 608 ('000) eind 2011 naar EUR 39 600 ('000) eind 2012. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- Het niet langer opnemen in de balans van de boekwaarde van de activa en de verplichtingen van
 - Hifi International door de verkoop van de deelneming en;
 - Photo Hall Multimedia door het verlies van zeggenschap naar aanleiding van de opening van het faillissement.
- De netto financiële schuld bedraagt per eind 2012 EUR 1 411 ('000) tegenover EUR 32 134 ('000) eind 2011.



- Het eigen vermogen daalt van EUR 24 864 ('000) eind 2011 naar EUR 20 900 ('000) eind 2012 (EUR - 3 964 ('000)). Deze daling betreft in hoofdzaak de impact van het netto verlies van het boekjaar ten bedrage EUR -3 849 ('000). Negatieve omrekeningsverschillen (EUR -25 ('000)) en een negatieve impact inzake de Rente Swap transacties (EUR -90 ('000)) staan voor het resterende verschil.
- De investeringen in 2012 bedroegen EUR 837 ('000), tegenover EUR 1 186 ('000) in 2011. De investeringen in materiële vaste activa bedroegen voor de Retail Group EUR 63 ('000) en hadden in hoofdzaak betrekking op enerzijds de renovaties van winkels en het centrale gebouw te Luxemburg en anderzijds hardware voor de winkels en de ondersteunende diensten. Voor de smartphoto Group bedroegen de investeringen in materiële vaste activa EUR 333 ('000). Deze hebben in hoofdzaak betrekking op hardware, andere IT-gerelateerde investeringen en productiemachines.
De investeringen in immateriële activa (EUR 441 ('000)) betreffen voornamelijk diverse software ter ondersteuning van het IT-platform voor de mail-order activiteiten van de smartphoto Group EUR 408 ('000)).

Verwachtingen 2013

De smartphoto Group verwacht in 2013 voor zijn **E-commerce** activiteiten een verdere omschakeling naar producten met meer toegevoegde waarde via lancering van tientallen nieuwe innovatieve producten. Verder verwachten we nog retail partnerships in Europa te kunnen afsluiten.

De evolutie naar mobile (zowel smartphones als tablets) zal nieuwe investeringen vergen, maar deze werden reeds opgestart zodat ook hier zal kunnen worden op ingespeeld. Dit omhelst zowel software ontwikkeling als innovatie in producten.

Via smartphoto.biz worden nieuwe kanalen/resellers gezocht om met bestaande producten beter aan te sluiten op de noden van bedrijven.

Voor de **Wholesale** activiteiten verwachten we een aanhoudende druk op de prijzen en veel zal afhangen van de evolutie van de economische situatie zodat het moeilijk is een inschatting van de bedrijfsopbrengsten te maken. In 2013 zullen de aangeboden diensten naar bedrijven wel uitgebreid worden naar banners, dekzeilen, belettering, textiel, enz. Dit zal gebeuren via het nieuwe merk **smartphotoXL**.

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

Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden

De voornaamste risico's en onzekerheden zijn opgenomen in de 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' onder de titel 'Risicobeheer en interne controle' op pagina 39.

Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2012 hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben op de resultaten van de Vennootschap.

Werkzaamheden op gebied van onderzoek & ontwikkeling

Gezien de aard en activiteiten van de Vennootschap waren er in 2012 geen werkzaamheden die betrekking hebben op onderzoek en ontwikkeling.

Bijkantoren

Spector Photo Group NV heeft geen bijkantoren.

Gebruik van financiële instrumenten

In 2012 werden Rente Swap transacties aangegaan om de effecten van de rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken. Deze transacties betreffen kasstroomdekkingen inzake de interesten van aangegane leningen, waarbij de afdekking gebeurt aan de hand van IRS-contracten waarvan de notionele bedragen overeenstemmen met de bedragen van de leningen. De reële waarde op 31 december 2012 van deze IRS-contracten bedraagt EUR 90 ('000). De contractuele einddatum is 31 maart 2015 met driemaandelijks vaste rente betaaldagen op de laatste dag van de maand maart, juni, september en december. Tijdens het boekjaar 2012 werd een bedrag van EUR 90 ('000) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Meer toelichting omtrent het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico is opgenomen onder 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' onder de titel 'Risicobeheer en interne controle' op pagina 39 en verder in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 100 van dit jaarverslag.

Vergoeding van het College van Commissarissen

Het College van Commissarissen ontvangt een jaarlijkse vergoeding van EUR 44 ('000), conform de beslissing van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 en geïndexeerd volgens de algemene index van de consumptieprijzen. Daarnaast werd aan de lokale revisoren een totale vergoeding van EUR 111 ('000) toegekend voor prestaties met betrekking tot de audit in de verbonden ondernemingen waarmee Spector Photo Group een groep vormt. In het boekjaar 2012 ontvingen het College van Commissarissen en de lokale revisoren een aanvullende vergoeding van in totaal EUR 30 ('000) voor prestaties die buiten hun mandaat vielen. Het betrof voornamelijk prestaties op het gebied van vereenvoudiging van de groepsstructuur, belastinggerelateerde prestaties, audits van bedrijfsprocessen en specifieke IFRS audits. Van het totaal bedrag aan

vergoedingen voor auditprestaties van EUR 185 ('000) werd een bedrag van EUR 29 ('000) gepresteerd door lokale revisoren die niet behoren tot het College van Commissarissen en de leden van hun netwerk.

Daarbuiten werden er geen bezoldigingen of voordelen in natura toegekend, noch door Spector Photo Group NV, noch door enige andere van haar verbonden ondernemingen. Er werden evenmin betalingen verricht aan personen met wie de commissarissen een samenwerkingsverband hebben afgesloten, met uitzondering van de vennootschappen die in de buitenlandse vestigingen van de groep de plaatselijke audit hebben verricht.

Toepassing van artikel 526 Wetboek van vennootschappen

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de verplichtingen opgenomen in het Wetboek van vennootschappen. 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 deugdelijk bestuur

<i>Corporate Governance Code</i>	25
<i>Afwijkingen van de Code</i>	25
<i>Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur</i>	26
<i>Samenstelling en werking van de comités</i>	35
<i>Dagelijkse leiding</i>	37
<i>Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, de comités en individuele bestuurders</i>	37
<i>Remuneratieverslag</i>	37
<i>Risicobeheer en interne controle</i>	39
<i>Informatie ingevolge artikel 14, vierde lid van de Wet van 2 mei 2007</i>	42
<i>Informatie ingevolge artikel 34 K.B. 14 november 2007</i>	45

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.

Afwijkingen van de code

Conform het 'pas toe of leg uit'-principe ('comply or explain') worden hierna de verklaringen van de afwijkingen van de Code omwille van de specifieke structuur van de vennootschap en de aard van de activiteiten opgenomen:

De samenstelling van het Benoemingscomité is een afwijking op principe 5.3 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité dient samengesteld te zijn uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur meent evenwel dat de onafhankelijke besluitvorming van de niet-uitvoerende leden, niet wordt aangetast, hetgeen de ervaring van de voorbije jaren effectief heeft uitgezeten.

Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 8 leden, waarvan 7 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 2012 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam		Niet-uitvoerende bestuurder	Onafhankelijk bestuurder	Audit-comité	Benoemings-comité	Remuneratie-comité
TCL NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Tonny Van Doorslaer	◇	x			x	
De heer Philippe Vlerick	x	x			x	◇
De heer Stef De corte	x					
Vean NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	x	x			◇	
Patrick De Greve BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve	x	x	x	x		x
MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen	x	x	x	◇		x
Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe	x	x	x	x		
VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer	x	x				

◇ Voorzitter - x Lid

Looptijd van de huidige mandaten

Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 werden de hierboven vermelde bestuurders benoemd voor een periode van 3 jaar, tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014, die zal plaatsvinden op 14 mei 2014.

De Raad van Bestuur van 18 juni 2012 besliste om de vennootschap TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, te benoemen tot niet-uitvoerende bestuurder via coöptatie tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2013. De Raad van Bestuur besliste tevens TCL NV te benoemen tot Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 mei 2013 wordt voorgesteld om TCL NV te benoemen tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

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

Een uitvoerende en zeven niet-uitvoerende bestuurders waarvan drie onafhankelijke bestuurders

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

- 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 11 mei 2011 heeft de onafhankelijkheid bekrachtigd van 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.

Aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 8 mei 2013 wordt voorgesteld om Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degrieck, te benoemen als niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder tot aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

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

Bestuursmandaten bij andere vennootschappen

De korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur (zie pagina's 29 tot en met 34 van dit document) 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 2013 heeft de Raad van Bestuur voor zichzelf de volgende "gesloten periodes" vastgelegd:

- van 8 april 2013 tot en met 10 mei 2013,
- van 29 juli 2013 tot en met 30 augustus 2013,
- van 24 september 2013 tot en met 25 oktober 2013,
- van 6 februari 2014 tot en met 7 maart 2014.

Insiders worden geïnformeerd omtrent de gesloten periodes en de daarmee samenhangende wettelijke en bestuursrechtelijke plichten die verbonden zijn aan het misbruik of de ongeoorloofde verspreiding van vertrouwelijke informatie.

De personen met leidinggevende verantwoordelijkheid en nauw met hen gelieerde personen worden geïnformeerd omtrent de verplichting om de toezichthouder, het FSMA, op de hoogte te brengen van persoonlijke transacties in financiële instrumenten van de Vennootschap buiten de sperperiodes.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur in 2012

In 2012 vonden 12 vergaderingen plaats, onder het voorzitterschap van de heer Tonny Van Doorslaer.

Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2012, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2011 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2012. De vergaderingen van 11 april 2012, 8 mei 2012 en 21 mei 2012 handelden over de wijziging van de waarderegels en de aangepaste geconsolideerde cijfers over 2011 inzake de extern verworven klantenrelaties. 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 uitvoerende bestuurders. 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. Meer specifiek werd in 2012 de situatie van de Photo Hall Group, het standpunt van het bankensyndicaat en vervolgens de procedure van gerechtelijke reorganisatie onder de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen uitvoerig besproken.

Op 96 mogelijke aanwezigheden (12 vergaderingen x 8 bestuurders) waren er 6 verontschuldigingen. De heer Luc Vansteenkiste en de heer Geert Vanderstappen hebben zich 1 maal verontschuldigd en de heer Philippe Vlerick heeft zich 4 maal verontschuldigd. Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2012 alle beslissingen bij volledige consensus.

Belangenconflict

Tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van de bestuurders in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

In 2012 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 4 december 2012. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hierna.

Met betrekking tot de Raad van Bestuur van 4 december 2012:

“Verklaring bestuurders

De heer Stef De corte verklaart dat hij met betrekking tot agendapunt 6 getroffen worden door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over de ondertekening van een ‘Hold Harmless Agreement’ tussen Spector Photo Group NV enerzijds en Stef De corte en Acortis BVBA anderzijds. Dergelijke overeenkomst betreft de vrijwaring vanwege Spector Photo Group NV van de eventuele bestuurdersaansprakelijkheid van Stef De corte en Acortis BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Stef De corte). Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen nageleefd te worden. De heer De corte zal dan ook na de beslissingen over de agendapunten 1 tot 5 de vergadering verlaten.

De commissarissen zullen op de hoogte gebracht worden van het belangenconflict.

Beraadslaging en Besluit

6. Ondertekening van de ‘Hold Harmless Agreements’

De heer Stef De corte verlaat de vergadering.

Een ontwerp van de “Indemnification and Hold harmless agreement” tussen Spector Photo Group NV en de volgende partijen werd aan de leden van de Raad van Bestuur overgemaakt:

Stef De corte en Acortis BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Stef De corte
Lucien Bohné
Karl Bosmans
Johan Dierickx

De overeenkomsten betreffen de vrijwaring vanwege Spector Photo Group NV van de aansprakelijkheid van de bestuurders en hun vaste vertegenwoordigers voor de uitoefening van hun mandaat in één of meerdere vennootschappen van de groep. Voor wat betreft de overeenkomst met Stef De corte en Acortis BVBA (vertegenwoordigd door Stef De corte), is het inderdaad zo dat Stef De corte en/of Acortis BVBA in veel verschillende vennootschappen van de groep een mandaat opnemen, het weze als bestuurder, zaakvoerder of vaste vertegenwoordiger. Niettegenstaande het feit dat een verzekering werd aangegaan betreffende bestuurdersaansprakelijkheid, bestaat er steeds de kans dat de verzekering om één of andere reden niet zou tussenkomen. De bedoeling van de vrijwaringsovereenkomst is om de bestuurder/vaste vertegenwoordiger ook in deze gevallen dekking te verlenen, uitgaande van de veronderstelling van uitvoering van het mandaat als een goede huisvader. Dergelijke overeenkomst is belangrijk om de desbetreffende bestuurders/vaste vertegenwoordigers te blijven motiveren om vennootschapsmandaten op te nemen, hetgeen noodzakelijk is om voldoende diversiteit aan bestuurders binnen de groep te kunnen garanderen.

Het sluiten van dergelijke overeenkomsten is common practice in de ondernemingswereld.

Na beraadslaging beslist de Raad van Bestuur de ontwerpen van de “Indemnification and Hold Harmless Agreements” tussen Spector Photo Group NV en de hierboven vermelde partijen goed te keuren en tot ondertekening ervan over te gaan. De ondertekening van deze overeenkomsten heeft geen negatieve (onmiddellijke) vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap.

De heer Stef De corte vervoegt opnieuw de vergadering.”

Tijdens het boekjaar 2012 heeft zich geen situatie voorgedaan als bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen.



Korte biografie van de leden van de Raad van Bestuur

TONNY VAN DOORSLAER

Vaste vertegenwoordiger van TCL N.V., Voorzitter en niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Spector Photo Group N.V. - Kwatrechtsteenweg 160 - 9230 Wetteren, België.

Licentiaat in de rechten. Na een tienjarige loopbaan in de financiële wereld bij KBC Bank, heeft de heer Van Doorslaer verschillende managementfuncties vervuld binnen de groep, zowel op financieel als algemeen leidinggevend vlak. Gedelegeerd Bestuurder bij de Vennootschap en lid van het Executive Committee van 1987 tot juni 2012. Voorzitter van de Raad van Bestuur sinds augustus 2009. Lid van het Benoemingscomité.

De Raad van Bestuur besliste om de vennootschap TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, te benoemen tot niet-uitvoerende bestuurder via coöptatie tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2013. De Raad van Bestuur besliste tevens TCL NV te benoemen tot Voorzitter van de Raad van Bestuur. Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 mei 2013 wordt voorgesteld om TCL NV te benoemen tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Huidige mandaten bij andere (niet-verbonden) vennootschappen zoals:

- Recticel NV (bestuurder en lid van het Auditcomité);
- Guberna (lid van de Board of Trustees).

De heer Van Doorslaer heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Van Doorslaer is houder van 221 449 aandelen op naam en 400 000 warrants van Spector Photo Group NV.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Van Doorslaer, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

PHILIPPE VLERICK

Vice-Voorzitter, niet-uitvoerend bestuurder

Kantooradres: Doorniksewijk 49 - 8500 Kortrijk, België,

Houder van meerdere diploma's aan binnenlandse en buitenlandse universiteiten (wijsbegeerte, rechten, management, business administration). Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen, waarvan meerdere in de financiële en de industriële sector.

Actief in sectorfederaties en belangenverenigingen van de ondernemingswereld (VBO, Voka, enz.).

Niet-uitvoerende bestuurder bij de Vennootschap sinds 1995. Vice-voorzitter sinds 28 november 2005. Lid van het Benoemingscomité en voorzitter van het Remuneratiecomité.

Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Huidige mandaten bij andere vennootschappen zoals:

- BIC Carpets NV (voorzitter);
- UCO NV (voorzitter, gedelegeerd bestuurder);
- Raymond Uco Denim Private Limited (voorzitter);
- Exmar NV (bestuurder);
- KBC Groep (ondervoorzitter);
- Besix NV (bestuurder);
- BMT NV (bestuurder);
- ETEX Group SA (bestuurder);
- Vlerick Leuven Gent Management School (partner-bestuurder);
- Corelio NV (ondervoorzitter);
- LVD Company NV (bestuurder);
- Pentahold NV (voorzitter);
- IVC NV (bestuurder);
- Concordia Textiles NV (bestuurder);
- Hamon & Cie (bestuurder).

Daarnaast is de heer Vlerick bestuurder van diverse familiale vennootschappen. De heer Vlerick heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vlerick bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV. Hij houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan. Hij is hoofdaandeelhouder van de vennootschappen die zich hebben verenigd in het Consortium VIT, dat houder is van 6 914 244 aandelen (18,8%) Spector Photo Group NV, waarvan 36 072 aandelen aangehouden worden door de heer Vlerick ten persoonlijke titel.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vlerick, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

LUC VANSTEENKISTE

Vaste vertegenwoordiger van VEAN N.V., niet-uitvoerend bestuurder

Kantooradres: Recticel N.V. - Olympiadenlaan 2 - 1140 Brussel, België.

Burgerlijk ingenieur chemie. Ruime ervaring als bestuurder in talrijke ondernemingen en als manager binnen Recticel, dat onder zijn leiding werd uitgebouwd tot een beursgenoteerde onderneming met activiteiten in 27 landen. Erevoorzitter van het Verbond van Belgische Ondernemingen en ook actief in meerdere andere sectorfederaties en belangenverenigingen van de ondernemingswereld.

Niet-uitvoerende bestuurder bij de Vennootschap sinds 1995, en voorzitter van de Raad van Bestuur van 2001 tot augustus 2009. Voorzitter van het Benoemingscomité.

Het mandaat van VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Sioen Industries NV (voorzitter);
- Delhaize Group NV (bestuurder);
- Recticel NV (vice voorzitter);
- Guberna VZW (bestuurder).

De heer Vansteenkiste heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vansteenkiste houdt geen aandelen op naam en geen aandelenopties aan van Spector Photo Group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vansteenkiste, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

PATRICK DE GREVE

Vaste vertegenwoordiger van Patrick De Greve B.V.B.A., niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Putstraat 15 - 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

Licentiaat in economische wetenschappen en in management (MBA). Als algemeen directeur van een managementschool met een internationale reputatie is de heer De Greve vertrouwd met strategische, leiderschaps- en operationele beleidsaspecten van beurs- en niet-beursgenoteerde bedrijven. Tevens brengt hij de nodige expertise mee in verband met veranderingsprocessen binnen organisaties en ondernemingen.

In de voorbije vijf jaar vervulde de heer De Greve enkel een bestuursmandaat bij de Vlerick Business School, en sedert 2008 is hij lid van de Raad van Bestuur bij Guberna en sedert 2010 lid van de Board of Trustees van Guberna.

Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder bij de Vennootschap sedert 2004 en lid van het Auditcomité sinds 2005. De heer De Greve vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter Wetboek van Vennootschappen zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen. Hij is tevens lid van het Remuneratiecomité.

Het huidige mandaat van Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

De heer De Greve heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer De Greve houdt geen aandelen op naam of aandelenopties aan van Spector Photo Group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep waardoor hij als onafhankelijk bestuurder kan optreden.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer De Greve, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

GEERT VANDERSTAPPEN

Vaste vertegenwoordiger van MCM B.V.B.A., niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Pentahold N.V. - Belgicastraat 11 - 1930 Zaventem, België.

Burgerlijk ingenieur. Was actief als financieel directeur bij de Vennootschap tussen 1993 en 1999, dus meer dan vijf jaar geleden. Als partner bij Pentahold NV en Buy-Out Fund CVA beschikt de heer Vanderstappen over een gedegen financiële expertise.

Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder sinds 28 november 2005. Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité. De heer Vanderstappen vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter Wetboek

van Vennootschappen en beschikt bovendien over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit in de zin van artikel 526 bis §2 van datzelfde Wetboek zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen. Lid van het Remuneratiecomité.

Het huidig mandaat van MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen zoals:

- Kinopolis NV;
- Vergokan International NV;
- V!GO International;
- Garden Vision (Oh!Green) NV;
- Pentahold NV;
- Interio International NV.

De heer Vanderstappen heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vanderstappen houdt geen aandelen op naam van Spector Photo Group NV aan, en heeft evenmin ingeschreven op enige aandelenopties.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Vanderstappen, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

NORBERT VERKIMPE

Vaste vertegenwoordiger van Norbert Verkimpe B.V.B.A., niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: Norbert Verkimpe B.V.B.A. - Bommelsrede 29 - 9070 Destelbergen, België.

Managing Partner van Naxxos NV (België),

Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen. Actief in belangenverenigingen van de ondernemingswereld (Guberna, Vlaamse Management Associatie, Belgian Direct Marketing Association, Stichting Marketing).

Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder en lid van het Auditcomité sinds 14 mei 2008. De heer Verkimpe vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter Wetboek van Vennootschappen zoals bepaald door de Wet van 17 december 2008 tot oprichting van een Auditcomité voor genoteerde vennootschappen en financiële ondernemingen.

Het huidig mandaat van Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen zoals:

- Naxxos NV;
- Xenarjo NV (bestuurder).

De heer Verkimpe heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Vennootschap.

De heer Verkimpe bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV en houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan ten persoonlijke titel.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de heer Verkimpe, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

STEF DE CORTE

Gedelegeerd bestuurder, CEO

Kantooradres: Spector Photo Group N.V. - Kwatrechtsteenweg 160 - 9230 Wetteren, België.

Burgerlijk ingenieur. Sinds 1999 actief binnen de Vennootschap, respectievelijk als Finance & Administration Manager, vervolgens directeur van de Wholesale Divisie die toen 18 labs in Europa telde, later als Chief Financial Officer en sinds december 2005 als Managing Director van de Imaging Group. Voorheen actief in verschillende consultancy functies op het vlak van productie, logistiek en algemeen bedrijfsbeleid bij Bekaert-Starwick en bij ABB Service.

Lid van het Executive Committee sinds 1999. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 werd de heer Stef De corte benoemd tot bestuurder van Spector Photo Group. Op 7 juni 2012 besliste de Raad van Bestuur de heer De corte te benoemen tot gedelegeerd bestuurder van Spector Photo Group NV.

Zijn huidige mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Met uitzondering van zijn bestuursmandaat bij Acortis BVBA vervult de heer De corte geen bestuursmandaten bij andere, niet-verbonden vennootschappen, ook niet tijdens de voorbije vijf jaar. Hij heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

De heer De corte houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan ten persoonlijke titel. Acortis BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer De corte houdt 52 500 aandelen aan. De heer De corte heeft ingeschreven op 150 000 warranten.

Er bestaat een overeenkomst die – enkel bij uittreding op verzoek van de Vennootschap – voorziet in een financiële compensatie van twaalf maanden.

KATRIEN MATTELAER

Vaste vertegenwoordiger van VIT N.V., niet-uitvoerend bestuurder

Kantooradres: Doorniksewijk 49 - 8500 Kortrijk, België.

Licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) en Master in Business Administration (KUL & JGSM Cornell University). Sinds 2004 zelfstandig consultant op het vlak van financieel advies, begeleiding van overnames en waardering van bedrijven. Voorheen actief als bestuurder, CFO bij Trustcapital Partners NV, als Investment manager bij Koceram NV en als senior consultant bij TCM Europe – Groupe Depuydt.

Niet-uitvoerende bestuurder bij de Vennootschap sedert 2011.

Het mandaat van VIT NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014.

Mevrouw Mattelaer heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap.

Mevrouw Mattelaer bezit geen aandelenopties van Spector Photo Group NV en houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan ten persoonlijke titel maar PANA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Mattelaer, houdt 28 750 aandelen van Spector Photo Group NV aan.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en mevrouw Mattelaer, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

KATYA DEGREECK

Vaste vertegenwoordiger van FOVEA bvba N.V., niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: avenue fond'roy 103, 1180 Brussel, België

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 mei 2013 wordt voorgesteld om Fovea NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degriecq, te benoemen tot niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurder.

Handelsingenieur. MBA. Sinds een 15-tal jaren, actief in de media wereld, onder meer Gedelegeerd Bestuurder van ECI België, Bertelsmann en lid van het directiecomite ECI Nld, en meer recent Corelio en Arkafund, een risico-kapitaalsfonds in de media. Vandaag actief als Corporate Director Business Development van Corelio, en lid van het Directiecomite van Corelio NV. Voorheen werkzaam als Change Management consultant bij Andersen Consulting, en Strategische planning bij het coördinatie centrum Chrysler - Jeep.

Huidige mandaten bij andere (niet-verbonden) vennootschappen zoals:

- QueroMedia NV (bestuurder);
- Larian Studios (bestuurder);
- Gezondheid – Passion Sante NV, Joint venture tussen Corelio en Rossel (bestuurder).

Mevrouw Degriecq heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezicht-houdende organen van de Vennootschap.

Mevrouw Degriecq houdt geen aandelen op naam en geen aandelenopties aan van Spector Photo Group NV en heeft evenmin een andere zakelijke band met de groep.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en Mevrouw Degriecq, die bij uittreding voorziet in enige uitkering.

Samenstelling en werking van de comités

De Raad van Bestuur heeft drie comités:

Een Auditcomité, een Benoemingscomité en een Remuneratiecomité.

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

Auditcomité

Samenstelling van het Auditcomité

De volgende leden van het Auditcomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014, die zal plaatsvinden op 14 mei 2014:

- 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 526 bis van het Wetboek van vennootschappen.

Tevens in overeenstemming met artikel 526 bis van het 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 2012

Het Auditcomité kwam 7 maal samen in 2012. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2012. 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 controles en risicobeheerssystemen.

De vergaderingen van 8 mei 2012 en 21 mei 2012 behandelden de wijziging van de waarderingsregels en de aangepaste geconsolideerde cijfers over 2011, evenals de vergelijkende cijfers over 2010, inzake de extern verworven klantenrelaties. Tevens beraadslaagde het Auditcomité zich over de situatie van de Photo Hall Group en in het bijzonder over de gerechtelijke reorganisatie onder de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen, gevolgd door de faillietverklaring alsmede de impact hiervan op de geconsolideerde cijfers. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de status van de projecten inzake interne controle en risicobeheerssystemen, het programma, de activiteiten, de evaluatie en de beoordeling van de taakomschrijving van de interne audit en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Alle leden van het Auditcomité woonden de vergaderingen bij. Dit betekent dat op 21 mogelijke aanwezigheden (7 vergaderingen x 3 leden) er geen enkel lid van het Auditcomité zich heeft verontschuldigd.

Benoemingscomité

Samenstelling van het Benoemingscomité

De volgende leden van het Benoemingscomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014, die zal plaatsvinden op 14 mei 2014:

- VEAN NV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, voorzitter van het comité, niet-uitvoerend bestuurder;
- De heer Philippe Vlerick, niet-uitvoerend bestuurder;
- De heer Tonny Van Doorslaer, niet-uitvoerend bestuurder.

De samenstelling van het Benoemingscomité is een afwijking op principe 5.3 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité dient samengesteld te zijn uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur meent evenwel dat de onafhankelijke besluitvorming van de niet-uitvoerende leden niet wordt aangetast, hetgeen de ervaring van de voorbije jaren effectief heeft uitgewezen.

Activiteitenverslag van het Benoemingscomité in 2012

Het Benoemingscomité doet voorstellen betreffende de evaluatie en herbenoeming van bestuurders, evenals de benoeming en introductie van nieuwe bestuurders.

In 2012 kwam het Benoemingscomité 2 maal samen en behandelde in het bijzonder de wijzigingen op bestuursvlak. Meer bepaald werd het ontslag van de heer Tonny Van Doorslaer als gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap, alvorens te worden aanvaard door de Raad van Bestuur, besproken binnen het Benoemingscomité. Het Benoemingscomité stelde aan de Raad van Bestuur van 7 juni 2012 voor om de heer Stef De corte te benoemen tot gedelegeerd bestuurder voor de gehele looptijd van zijn mandaat als bestuurder. Aan de Raad van Bestuur van 18 juni 2012 stelde het Benoemingscomité voor om het ontslag van de heer Tonny Van Doorslaer als bestuurder van de Vennootschap te aanvaarden en stelde voor om de vennootschap TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, te benoemen tot niet-uitvoerend bestuurder via coöptatie.

Alle leden woonden de vergaderingen bij.

Remuneratiecomité

Samenstelling van het Remuneratiecomité

De volgende leden van het Remuneratiecomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2014, die zal plaatsvinden op 14 mei 2014:

- De heer Philippe Vlerick, voorzitter van het comité, niet-uitvoerend bestuurder;
- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder;
- Patrick De Greve BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder.

De samenstelling van het Remuneratiecomité voldoet aan de vereisten van artikel 526 quater § 2 van het Wetboek van vennootschappen en de principes van de Corporate Governance Code 2009.

Activiteitenverslag van het Remuneratiecomité in 2012

Het Remuneratiecomité kwam 2 maal samen in 2012 en behandelde onder meer het algemene vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen voor het uitvoerend management. Hierbij werd rekening gehouden met de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij genoteerde vennootschappen zoals de bepalingen inzake remuneratieverslag en de nieuwe criteria voor de toekenning van een vergoeding aan het uitvoerend management en de verplichting tot spreiding van de variabele vergoeding in de tijd.

Op 6 mogelijke aanwezigheden (2 vergaderingen x 3 leden) was er 1 verontschuldiging. De heer Philippe Vlerick heeft zich 1 maal verontschuldigd.

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 van 7 juni 2012 heeft het ontslag aanvaard van de heer Tonny Van Doorslaer als gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap en heeft het voorstel van het Benoemingscomité aanvaard om de heer Stef De corte te benoemen tot gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap.

Executive Committee

Tot 7 juni 2012 was het Executive Committee samengesteld uit de heer Tonny Van Doorslaer (Executive Chairman) en de heer Stef De corte, Managing Director van de smartphoto Group.

Als gevolg van het ontslag van de heer Tonny Van Doorslaer als uitvoerend bestuurder en de wijzigingen van de structuur van de groep, meer bepaald de overdracht van Hifi International NV en bepaalde activabestanden van Photo Hall Multimedia NV onder de procedure van gerechtelijke reorganisatie volgens de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen, gevolgd door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia NV, is er geen noodzaak meer voor het bestaan van een Executive Committee.

Bij Spector Photo Group is er geen Directiecomité in de zin van artikel 524 bis van het Wetboek van vennootschappen. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 juni 2011 besliste tot invoering van een nieuw artikel in de statuten van de Vennootschap dat de Raad van Bestuur machtigt om in de toekomst, indien zij dit nodig acht, een Directiecomité overeenkomstig artikel 524 bis van het Wetboek van vennootschappen, op te richten.

Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, de comités en individuele bestuurders

De Raad van Bestuur evalueerde zijn omvang, samenstelling en prestaties; evenals deze van de comités en de individuele bestuurders. Bij deze evaluatie beoordeelt de Raad van Bestuur hoe de Raad van Bestuur of de comités werken, wordt nagegaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken, worden de prestaties van elke bestuurder geëvalueerd en wordt indien nodig de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités afgestemd op de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur of van de comités.

Remuneratieverslag

Remuneratiebeleid

Het 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.

Remuneratie niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen elk een vergoeding van EUR 12 500 per jaar.

TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, benoemd tot Voorzitter door de Raad van Bestuur van 18 juni 2012 via coöptatie, ontvangt in de hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur een bijkomende remuneratie van EUR 12 500 per jaar.

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.

Het totaal aan bestuursvergoedingen uitgekeerd voor het boekjaar 2012 bedroeg EUR 95 ('000) en voor het boekjaar 2011, EUR 98 ('000).

Er bestaat géén overeenkomst tussen de Vennootschap of haar verbonden ondernemingen en de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur, die bij uittreding in hun hoedanigheid als bestuurder voorziet in enige uitkering.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerichte vergoeding. Enkel de heer Tonny Van Doorslaer, tot 7 juni 2012 gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap, kon intekenen op het Warrantenplan (zie pagina's 47). De bestuurders houden rechtstreeks in totaal 257 521 aandelen van de Vennootschap aan. Bepaalde bestuurders vertegenwoordigen een andere referentieaandeelhouder, en zijn onrechtstreeks aandeelhouder. Een beeld van deze indirecte belangen is te vinden op pagina's 43 en 112 van dit document. Enkel uitvoerende bestuurders konden destijds inschrijven op de aandelenoptie- en warrantenplannen. Deze inschrijvingen zitten vervat in de bezoldigingen en belangen van uitvoerende bestuurders die worden vermeld (zie verder). Geen enkele bestuurder is begunstigde van een lening verstrekt door Spector Photo Group NV noch enige andere verbonden onderneming.

Remuneratie van de uitvoerende bestuurders (in € '000)

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

De vergoeding van de uitvoerende bestuurders wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneratiecomité.

Bij het bepalen van de vergoedingen wordt de vergoeding van de leidinggevenden in de Belgische multinationals en middelgrote bedrijven in aanmerking genomen, samen met interne factoren.

Het basissalaris is bedoeld als vergoeding voor de functieverantwoordelijkheden, voor bepaalde competenties en ervaring in diens functie. Dit basissalaris wordt vergeleken met verloningen van vergelijkbare functies en wordt jaarlijks geëvalueerd.

Een deel van de vergoeding van de huidige uitvoerende bestuurder is 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 operationele segmenten en van de individuele doelstellingen.

De variabele bezoldiging wordt bepaald door het Remuneratiecomité op basis van de financiële prestatie en het succes van de strategische initiatieven.

De variabele bezoldiging behelst een cash bonus die afhankelijk is van de gerealiseerde prestaties van de Vennootschap of de desbetreffende segmenten tegenover de vooropgestelde doelstellingen.

De doelstellingen zijn onderverdeeld in twee categorieën: de financiële doelstellingen, waaronder de EBITDA van de segmenten waarvoor verantwoordelijk en de niet-financiële doelstellingen. De combinatie van deze doelstellingen zorgen voor een evenwichtig geheel waardoor waarde wordt gecreëerd voor de aandeelhouder, gebaseerd op cash flow en groei. Het gewicht tussen de financiële doelstellingen en de niet-financiële doelstellingen wordt bepaald door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratiecomité.

Indien een variabele vergoeding werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens, dan is er contractueel niet specifiek voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de Vennootschap.

De totale vergoeding voor de uitvoerende bestuurders over het boekjaar 2012 bedraagt EUR 499 ('000).

De remuneratiecomponenten voor de uitvoerende bestuurders zijn hierna weergegeven. Er zijn geen waarborgen of leningen verstrekt door Spector Photo Group NV of aanverwante ondernemingen aan de uitvoerende bestuurders.

Losstaand van hun remuneratie, houden de heren Van Doorslaer en De corte op datum van 31 december 2012 ook aandelen Spector Photo Group NV aan (details zijn te vinden in de beknopte biografie van de leden van de Raad van Bestuur).

Bezoldigingen en belangen van de uitvoerende bestuurders (in € '000)

Uitvoerend bestuurder	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Pensioen-bijdragen (3)	Overige remuneratie-componenten (4)	Aantal warrants (uitoefenprijs per warrant) (5)
Tonny Van Doorslaer Uitvoerend bestuurder tot 7 juni 2012	75			2	400 000 (EUR 3,36)
Stef De corte	318	98		6	150 000 (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 Remuneratiecomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële en niet-financiële doelstellingen.

(3) Pensioenbijdragen op basis van toegezegde-bijdragenregelingen (vaste bijdragen aan verzekeringsinstellingen)

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

(5) Voor de uitoefenperiodes: zie pagina 47 van dit document.

Informatie over het remuneratiebeleid voor de komende twee boekjaren

Bij de bepaling van het remuneratiebeleid wordt rekening gehouden met de Belgische Wet van 6 april 2010, die onder meer bepaalt dat indien de toegekende bonussen meer dan 25% van de totale vergoeding uitmaken, de helft van de bonussen, gespreid moeten worden uitbetaald en onderworpen zijn aan meerjarendoelstellingen of -criteria.

Vertrekvergoedingen van het management

Op de Raad van Bestuur van 7 juni 2012 stelde de heer Tonny Van Doorslaer zijn mandaat van gedelegeerd bestuurder ter beschikking. De Raad van Bestuur aanvaardde het ontslag van de heer Tonny Van Doorslaer als gedelegeerd bestuurder en aanvaardde het voorstel van het Benoemingscomité om de heer Stef De corte te benoemen tot gedelegeerd bestuurder van Spector Photo Group NV.

De Raad van Bestuur besliste tevens dat de heer Tonny Van Doorslaer (niet-uitvoerend) voorzitter van de Raad van Bestuur blijft voor de gehele looptijd van zijn mandaat als bestuurder.

Gezien het vrijwillig vertrek van de heer Tonny Van Doorslaer als uitvoerend bestuurder werd er geen vertrekvergoeding uitgekeerd door de Vennootschap.

Tussen de heer Stef De corte en de Vennootschap bestaat er een overeenkomst die – enkel bij uittrekking op verzoek van de Vennootschap – voorziet in een financiële compensatie van 12 maanden.

Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur baseert zich voor het toezicht op de goede functionering van de risicobeheers- en interne controlesystemen op het Auditcomité.

De interne controle- en risicobeheerssystemen bieden redelijke zekerheid 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 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 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.

Met de implementatie van een Project & Programme Management Office (PMO) wordt door de combinatie van bestuurlijke, administratieve, advies en technische diensten ondersteuning geboden aan de initiatie, uitvoering en oplevering van programma's of projecten. Deze dienst biedt methodieken en standaarden aan, helpt bij het opzetten van structuren en processen, documenteert en verzekert notulen van de vergaderingen en vereenvoudigt het proces van training en ontwikkeling.

Het interne audit departement van Spector Photo Group ziet erop toe dat het risicobeheersproces 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 risicobeheer van de onderneming aan een jaarlijkse controle. Tevens evalueert het Auditcomité op jaarlijkse basis de werking van het interne audit departement.

Ook de externe audit beoordeelt de interne controles vervat in de bedrijfsprocessen en rapporteert op regelmatige basis aan het Auditcomité.

Beschrijving van de risico's en onzekerheden

Strategische risico's

Marktrisico's

De Vennootschap is 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.

De strategie van de smartphoto 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 rendabiliteit van de Vennootschap 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 rendabiliteit 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 aan te bieden die minder onderhevig zijn aan de algemene prijsdruk. Zo wordt het gamma van fotogerelateerde producten steeds verder uitgebreid met producten die minder onderhevig zijn aan prijsdruk dan de individuele fotoafdruk zoals bijvoorbeeld fotoboeken, wenskaarten, fotokalenders, kledij en accessoires, ...

Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de groep 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 er druk op de bedrijfsopbrengsten. De consument is voorzichtiger in zijn aankopen van consumptiegoederen.

Operationele risico's

Vorraadrisico's

Vorraadrisico's kunnen ontstaan door technische ontwikkeling of veroudering, door diefstal of door prijs- en valutaschommelingen. Deze risico's hebben hoofdzakelijk betrekking op Wholesale activiteiten. De risico's door technologische veranderingen en de prijsrisico's worden beperkt door optimalisatie van de voorraad. Verder wordt de voorraad steeds geëvalueerd en indien nodig worden er voldoende waardeverminderingen

opgenomen om de risico's in te dekken. Risico's van verlies van voorraad door diefstal worden ingedekt door voorraadverzekeringen.

Zowel het segment E-commerce als het segment Wholesale is slechts in beperkte mate afhankelijk van strategische leveranciers. Voor de verschillende productgroepen zijn er telkens meerdere leveranciers.

Informaticarisico's

Voor het segment E-commerce is sterk afhankelijk van de in eigen beheer ontwikkelde IT-systemen en de toegang tot het internet in het algemeen.

De online bestelsoftware wordt door een team van specialisten onderhouden en wordt steeds meer geoptimaliseerd om de functionaliteit voor de klant te verhogen. Om het risico van het uitvallen van de systemen zoveel mogelijk te beperken en de continuïteit van de activiteiten te garanderen, worden er continuïteitsprogramma's uitgebouwd waarbij er verschillende back-up systemen worden geïmplementeerd en uitwijkscenario's worden uitgewerkt.

Financiële risico's

Financiële rapportering

De kwaliteit van de gerapporteerde financiële cijfers worden verzekerd door de goede opvolging van de boekhoudkundige afsluitprocessen en de gerelateerde interne controles.

Ten behoeve van de managementrapportering wordt de boekhouding maandelijks afgesloten. Op trimesteriële basis worden de financiële cijfers geconsolideerd volgens een formeel consolidatieproces. De jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële cijfers zijn tevens onderworpen aan het nazicht van de externe revisor.

De financiële cijfers worden op vooraf aangekondigde data via financiële persberichten gepubliceerd om aldus zo transparant mogelijk te communiceren en te informeren.

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

Liquiditeitsrisico

De financiële schuldpositie van de groep is teruggebracht tot EUR 1 411 ('000). Met de huidige kredietverstrekker, NIBC Bank, heeft de groep een transparante en constructieve relatie opgebouwd.

Kredietrisico

Een belangrijk deel van de activiteiten van de smartphoto 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 worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt indien de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

Valutarisico

De Vennootschap publiceert haar geconsolideerde jaarrekeningen in euro. Gezien de Vennootschap vooral in een euro-omgeving actief is, is het valutarisico zeer beperkt.

In de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening worden de kredietrisico's, de renterisico's en de liquiditeitsrisico's verder beschreven. Zie pagina 100 van dit jaarverslag.

Juridische risico's

Risico's met betrekking tot de naleving van wetten en reglementen

De Vennootschap is onderworpen aan de geldende wetten en regelgeving van elk land waarin ze actief is alsook aan de Europese wetgeving en regelgeving. Door de notering van Spector Photo Group op Euronext Brussels is de groep ook onderworpen aan Belgische en Europese wetgeving in verband met publicatieverplichtingen en handel met voorkennis. Spector Photo Group streeft ernaar de opgelegde wettelijke verplichtingen te respecteren.

Risico's met betrekking tot fiscale betwistingen

De Vennootschap en sommige van haar dochtervennootschappen zijn betrokken in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt en waarvoor desgevallend voorzieningen werden aangelegd. Betreffende de dochtervennootschap Vivian Photo Products NV (vereffend) werd in 2012 een nadelig vonnis uitgesproken betreffende het fiscaal geschil - daterend van boekjaar 1991 - dat bij het Hof van Beroep aanhangig werd gemaakt. Er werd een terugname van de voorziening ten bedrage van EUR -810 ('000) opgenomen en een effectieve belastingkost van EUR 629 ('000) geboekt. De vereffening van Vivian Photo products NV werd afgesloten op 6 november 2012 (publicatie Belgisch Staatsblad op 5 december 2012).

Inzake de belastingclaim 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, daar de Raad van Bestuur van mening is dat er geen uitstroom van kasmiddelen te verwachten is. Wijzigingen in fiscale wetgeving kunnen in zowel positieve als negatieve zin een impact hebben op het resultaat van de groep.

Risico's met betrekking tot geschillen

Risico's met betrekking tot overige geschillen worden ingedekt door het aanleggen van de nodige kort- en of langlopende voorzieningen.

Overmachtsrisico's

Risico's inzake gezondheid, veiligheid en milieu

Door veiligheids- en preventiemaatregelen wordt getracht deze risico's zoveel mogelijk te vermijden. Verder zijn door middel van verzekeringspolissen met externe verzekeraars deze risico's ingedekt.

Risico's ten gevolge van brand en geweld

Ook deze risico's worden door maatregelen van brandveiligheid en preventie zoveel mogelijk vermeden en door middel van verzekeringspolissen met externe verzekeraars ingedekt.

Risico's ten gevolge van stroompannes

Zoals vermeld onder de informaticarisico's worden deze risico's opgevangen door continuïteitsprogramma's waarbij er verschillende back-up systemen worden geïmplementeerd en uitwijkscenario's worden uitgewerkt. De nadelige gevolgen worden ook ingedekt door verzekeringspolissen.

Informatie ingevolge artikel 14, vierde lid van de wet van 2 mei 2007

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 (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

De Vennootschap ontving in 2012 de volgende kennisgevingen:

Kennisgeving ontvangen op 19 december 2012

Kennisgeving door een persoon die alleen kennis geeft:

Houders van stemrechten	Aantal stemrechten verbonden aan effecten	% stemrechten verbonden aan effecten
Kaesteker Etienne Beukenlaan 1 - 9250 Waasmunster	1 250 000	3,41%

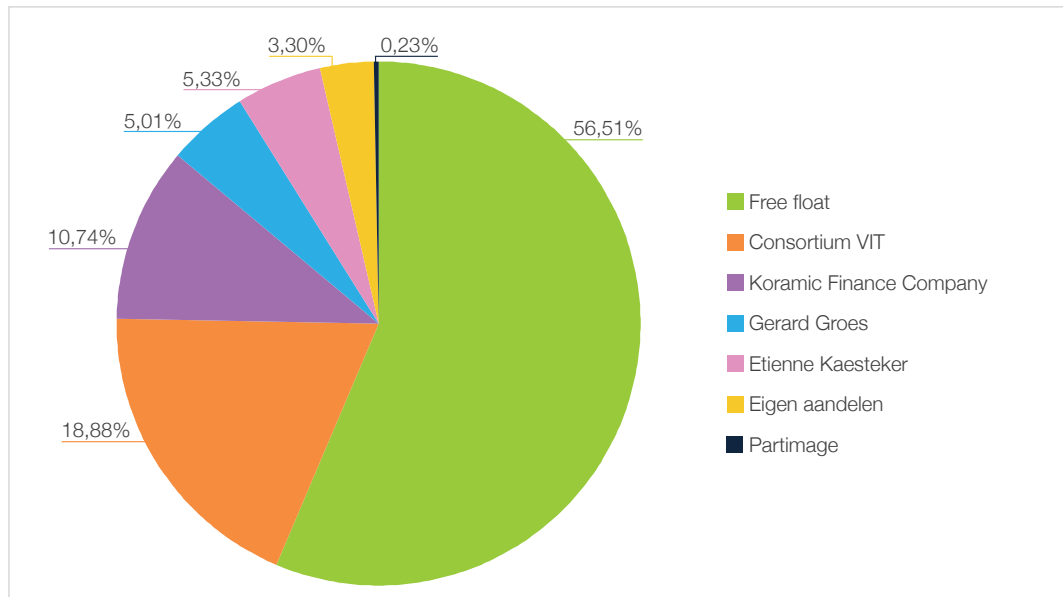
Kennisgeving ontvangen op 24 december 2012

Kennisgeving door een persoon die alleen kennis geeft:

Houders van stemrechten	Aantal stemrechten verbonden aan effecten	% stemrechten verbonden aan effecten
Kaesteker Etienne Beukenlaan 1 - 9250 Waasmunster	1 950 000	5,33%

Spector Photo Group en zijn dochtervennootschappen bezitten 1 207 072 of 3,30% eigen aandelen. Het aantal eigen aandelen bleef ongewijzigd in 2012.

Aandeelhoudersstructuur op datum van de jaarafsluiting



Meer gedetailleerde informatie over het aandeelhouderschap van de onderneming op datum van de jaarafsluiting is te vinden op pagina 112 van dit document.

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 indien de aandeelhouder de wettelijke bepalingen betreffende vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen, heeft nageleefd. In elk geval dient de aandeelhouder zijn voornemen om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar te maken uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Voorwaarden tot deelname

Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering wordt verleend op grond van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de registratiedatum om 24.00 uur, hetzij (i) door inschrijving in het aandelenregister van de Vennootschap (aandelen op naam), hetzij (ii) door inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling (gedematerialiseerde effecten), hetzij door (iii) voorlegging van de aandelen aan een financiële tussenpersoon (aandelen aan toonder). De erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling of de financiële tussenpersoon bezorgt de aandeelhouder een attest of certificaat waaruit blijkt met hoeveel aandelen de aandeelhouder wenst deel te nemen aan de Algemene Vergadering. Enkel de aandeelhouders die op de gemelde registratiedatum aandeelhouder zijn en die zulks kunnen aantonen aan de hand van voormeld attest of certificaat of de inschrijving in het aandelenregister van de vennootschap, kunnen deelnemen aan de Algemene Vergadering. Het voornemen om deel te nemen aan de Algemene Vergadering dient uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering kenbaar gemaakt te worden aan de Vennootschap aan de hand van het overmaken van dit certificaat of attest aan de Raad van Bestuur. De aandeelhouders op naam en de warrantheouders dienen eveneens hun voornemen aanwezig te zijn op de Algemene Vergadering schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur, en dit uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering. De warrantheouders worden erop gewezen dat zij de Algemene Vergadering mogen bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

Gebruik volmachten

Iedere aandeelhouder kan door middel van een stuk dat zijn handtekening draagt (met inbegrip van de digitale handtekening zoals bedoeld in artikel 1322, al. 2 B.W.) waarvan kennis is gegeven per brief, telefax of e-mail (of enig ander middel vermeld in artikel 2281 B.W.) volmacht geven om hem op de Algemene Vergadering te vertegenwoordigen. De lasthebber moet geen aandeelhouder zijn. Uitgezonderd zoals bepaald in artikel 547 bis Wetboek van vennootschappen, mag slechts één volmachtdrager aangeduid worden. De volmachtdrager dient te stemmen conform de instructies van de aandeelhouder. Daartoe houdt elke volmachtdrager een bijzonder register bij.

In geval van een potentieel belangenconflict tussen de aandeelhouder en de volmachtdrager die hij heeft aangewezen, moet de volmachtdrager de precieze feiten bekendmaken die voor de aandeelhouder van belang zijn om te beoordelen of er gevaar bestaat dat de volmachtdrager enig ander belang dan het belang van de aandeelhouder nastreeft. In voorkomend geval mag de volmachtdrager slechts namens de aandeelhouder stemmen op voorwaarde dat hij voor ieder onderwerp op de agenda over specifieke steminstructies beschikt. Er is met name sprake van een belangenconflict wanneer de volmachtdrager: 1° de vennootschap zelf of een door haar gecontroleerde entiteit is, dan wel een aandeelhouder die de vennootschap controleert, of een andere entiteit die door een dergelijke aandeelhouder wordt gecontroleerd; 2° een lid is van de Raad van Bestuur of van de bestuursorganen van de vennootschap, van een aandeelhouder die de vennootschap controleert, of van een gecontroleerde entiteit als bedoeld in 1°; 3° een werknemer of een commissaris is van de vennootschap, van de aandeelhouder die de vennootschap controleert, of van een gecontroleerde entiteit als bedoeld in 1°; 4° een ouderband heeft met een natuurlijke persoon als bedoeld in 1° tot 3°, dan wel de echtgenoot of de wettelijk samenwonende partner van een dergelijke persoon of van een verwante van een dergelijke persoon is.

Een model van volmacht dat rekening houdt met voormelde regels is ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap zoals hierna aangegeven.

De volmachten dienen gedeponneerd te worden op de zetel van de Vennootschap, uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Rechten aandeelhouders

Voor een uitgebreide en gedetailleerde beschrijving van de concrete voorwaarden en modaliteiten van de hierna beschreven rechten van aandeelhouders wordt verwezen naar de informatie zoals ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap, zoals hierna aangegeven.

- **Uitbreiding agenda**
Eén of meer aandeelhouders die samen minstens 3 % bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap kunnen bijkomende onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen. De Vennootschap moet deze verzoeken uiterlijk op de 22ste dag voor de Algemene Vergadering ontvangen. Zij kunnen naar de Vennootschap worden gezonden langs elektronische weg. De Vennootschap bevestigt de ontvangst van de verzoeken binnen een termijn van achtenveertig uur te rekenen vanaf die ontvangst. Uiterlijk 15 dagen voor de Algemene Vergadering wordt een agenda bekendgemaakt die aangevuld is met de bijkomende te behandelen onderwerpen en de bijhorende voorstellen tot besluit die erin opgenomen zouden zijn, en/of louter met de voorstellen tot besluit die geformuleerd zouden zijn.
- **Vraagrecht**
De aandeelhouders hebben het recht om aan de bestuurders en commissarissen tijdens de Algemene Vergadering of voorafgaandelijk (schriftelijke) vragen te stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. Die vragen kunnen langs elektronische weg tot de Vennootschap worden gericht, uiterlijk zes dagen voor de Algemene Vergadering.

Deelname en stemming op afstand per brief of langs elektronische weg

Stemming per brief of langs elektronische weg is niet mogelijk. Deelname aan de Algemene Vergadering op afstand of stemming op afstand is niet toegelaten.

Informatie ter inzage en verkrijging

De oproeping, het jaarlijks financieel verslag (conform artikel 12 K.B. van 14 november 2007), de volmacht-formulieren, verdere informatie over de rechten van de aandeelhouders en de overige door de wet voorziene informatie wordt 30 dagen voor de Algemene Vergadering ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap: www.spectorphotogroup.com. Deze documenten kunnen vanaf dezelfde datum ook bekomen worden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, tegen overlegging van de effecten.

Communicatie met aandeelhouders

Spector Photo Group hecht bijzonder belang aan een regelmatige en transparante communicatie naar de 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: zie pagina 39 van dit document.

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

1° Kapitaalstructuur

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 64 193 915,72. Het is vertegenwoordigd door 36 619 505 aandelen zonder vermelding van waarde, genummerd van 1 tot 36 619 505, ieder aandeel vertegenwoordigend 1/36 619 505ste van het maatschappelijk kapitaal.

Wijziging van het geplaatst kapitaal

De algemene vergadering, beraadslagend onder de voorwaarden vereist voor de wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen.

De aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal door hun aandelenvertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. Bij opsplitsing van een aandeel in naakte eigendom en vruchtgebruik zal het voorkeurrecht enkel door de naakte eigenaar kunnen worden uitgeoefend. De Algemene Vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs waartegen en de periode tijdens dewelke het voorkeurrecht mag worden uitgeoefend.

De Algemene Vergadering die moet beslissen over de kapitaalverhoging kan met inachtneming van de wettelijke voorschriften en in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht beperken of opheffen, of van de minimumtermijn van vijftien dagen voor de uitoefening van het voorkeurrecht afwijken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld, en dienen de overige regels vervat in de artikelen 612, 613 en 614 van het Wetboek van vennootschappen te worden geëerbiedigd.

2° Wettelijke of statutaire beperking van overdracht van effecten

Niet van toepassing

3° Houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn

Niet van toepassing

4° Controle van enig aandelenplan voor werknemers

Niet van toepassing

5° Wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht

Ten aanzien van de vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of indien de aan een aandeel verbonden rechten zijn verdeeld over meerdere personen, mag de Raad van Bestuur de uitoefening van de eraan verbonden rechten opschorten totdat één enkele persoon wordt aangeduid als zijnde te haren opzichte eigenaar van het aandeel. Ingeval er vruchtgebruik bestaat, wordt de naakte eigenaar van het aandeel door de vruchtgebruiker vertegenwoordigd.

6° Aandeelhoudersovereenkomsten

Spector Photo Group heeft geen weet van bestaande aandeelhoudersovereenkomsten. Er zijn geen rechtstreekse of onrechtstreekse banden tussen de Vennootschap en haar belangrijkste aandeelhouders.

7° Regels voor benoeming en vervanging van de leden van het bestuursorgaan en voor wijziging van de statuten van de emittenten

De wettelijke regels zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen zijn van toepassing.

De Algemene Vergadering mag ten allen tijde een bestuurder schorsen of ontslaan.

Zolang de Algemene Vergadering om welke reden ook, niet in een nieuwe benoeming of herbenoeming voorziet, blijven de bestuurders waarvan de opdracht is verstrekt in functie. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar. In geval van voortijdige vacature in de Raad van Bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de Algemene Vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende Algemene Vergadering geplaatst. Elke op deze wijze benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

8° Bevoegdheden van het bestuursorgaan met name wat de mogelijkheid tot uitgifte of inkoop van eigen aandelen betreft

Eigen aandelen

De Algemene Vergadering van 14 juni 2011 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 juni 2011 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 vijf jaar 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.

Aandelenoptieplan

Er is momenteel geen aandelenoptieplan.

Warrantenplan

De Buitengewone Algemene Vergadering van Spector Photo Group NV van 28 november 2005 heeft beslist tot de uitgifte van 600 000 warranten 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 gaf 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 waardeverhoging 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 warranthouders hebben zich, zoals voorzien in het Warrantenplan, schriftelijk akkoord verklaard met de hiervoor vermelde wijzigingen. De Algemene Vergadering van 12 mei 2010 heeft deze verlenging eveneens goedgekeurd.

Jaar van aanbod	2005	
Uitoefenprijs	€ 3,36	
Aantal aangeboden warranten	600 000	
Aantal nog uitstaande/aanvaarde warranten	600 000	
Oorspronkelijke uitoefenperiodes	03/2006 03/2007 03/2008 03/2009 03/2010	09/2006 09/2007 09/2008 09/2009 09/2010
Aanvullende uitoefenperiodes conform de Economische Herstelwet van 27 maart 2009	03/2011 03/2012 03/2013 03/2014	09/2011 09/2012 09/2013 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 warranten – namelijk EUR 1,48 – en met de uitoefenprijs van de warranten 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.

Het effect van de verlenging van de termijn van de warrants werd niet verwerkt, zijnde niet materieel.

9° Belangrijke overeenkomsten waarbij de Vennootschap partij is inzake een openbaar overnamebod
Niet van toepassing

10° Overeenkomsten tussen de Vennootschap en haar bestuurders of werknemers die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt
Niet van toepassing

Algemene inlichtingen met betrekking tot Spector Photo Group

1. Algemene gegevens over de Vennootschap

1.1. Identiteit

De naam van de vennootschap is 'Spector Photo Group N.V.', in het kort 'Spector'. Zij heeft haar maatschappelijke zetel te 9230 Wetteren, Kwatrechtsteenweg 160.

1.2. Oprichting en duur

Spector werd opgericht voor onbepaalde duur op 23 december 1964 onder de benaming 'DBM Color N.V.' bij akte verleden voor Notaris Luc Verstraeten te Assenede, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 15.01.1965. De statuten werden voor het laatst gewijzigd bij akte verleden voor Notaris Bernard Van Steenberghe, vervangende zijn ambtsgenoot Rudy Vandermander op 14 juni 2011, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011, naar aanleiding van de Wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen.

1.3. Rechtsvorm

Spector werd opgericht als naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

1.4. Maatschappelijk doel

Het doel van de vennootschap wordt in artikel 3 van de statuten als volgt omschreven:

- a) de fabricage, import, aankoop, verkoop, levering, verhuur, leasing en opslag van alle producten, materialen en apparatuur voor beeld-, signaal- en geluidsregistratie- en weergave en op het gebied van elektronica, informatica, multimedia, geluids- en beeldmedia, telecommunicatie, kantoorinrichting, fotografie, fotogravure, film en software, alsook hun toebehoren en de daarbijhorende diensten en aanverwante artikelen;
- b) de aanschaffing, productie, exploitatie en ontwikkeling van elk beeld- en woordmerk en octrooi dat al dan niet betrekking heeft op de voornoemde activiteiten en licentieverlening;
- c) de aankoop, verkoop, de verbouwing, de huur, de onderhuur, de financieringshuur, de leasing, de concessie en de uitbating, onder gelijk welke vorm, van alle roerende en onroerende goederen en machines, installaties, materieel, bedrijfswagens en personenwagens die betrekking hebben op de bedrijvigheden van de vennootschap;
- d) het beleggen, beheren en exploiteren van vermogenswaarden;
- e) het oprichten van en het samenwerken met ondernemingen en vennootschappen, de aankoop en het beheer van deelnemingen of aandelen in vennootschappen of ondernemingen, waarvan het doel gelijkaardig of samenhangend is met de doelstelling hierboven bepaald of van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen, en in financiële vennootschappen; de financiering van zulke vennootschappen of ondernemingen door leningen, borgstellingen of onder gelijk welke andere vorm; de deelneming als lid van de Raad van Bestuur of van ieder ander gelijkaardig orgaan aan het bestuur en de waarneming van de functie van vereffenaar van hoger genoemde vennootschappen;
- f) de uitvoering van alle werken, studies en managementdiensten van administratieve, technische, commerciële en financiële aard, voor rekening van ondernemingen waarvan zij aandeelhouder is of voor rekening van derden.

De vennootschap mag, in België en in het buitenland, voor eigen rekening en voor rekening van derden, alle industriële, handels- en financiële verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen.

1.5. Register

Spector is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Dendermonde RPR 0405.706.755. Haar nummer voor de Belasting over de Toegevoegde Waarde is BE 0405.706.755.

2. Algemene gegevens over het kapitaal

2.1. Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk en volstort kapitaal van Spector per 31 december 2012 bedraagt EUR 64 193 915,72 en wordt vertegenwoordigd door 36 619 505 maatschappelijke aandelen zonder nominale waarde, volledig volstort. Er zijn daarnaast 31 874 597 WPR-strips die recht gaven op een verlaagde roerende voorheffing op dividenden van 15% in plaats van 25%. In december 2012 heeft de regering beslist om het fiscaal voordeel dat verbonden was aan strips af te schaffen. De strips werden begin januari 2013 van de koerslijsten geschrapt.

2.2. Toegestaan kapitaal, converteerbare obligaties

Artikel 34 van de statuten voorziet dat de Raad van Bestuur gemachtigd is om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van 14 juni 2011 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, zijnde 8 juli 2011, binnen de wettelijke beperkingen, het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in speciën als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves en/of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe maatschappelijke aandelen, alsook om in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven, dit alles ten belope van een maximum globaal bedrag van EUR 64 193 915,72. Dit plafond is van toepassing voor wat betreft de uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect, op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of uit de uitoefening van die warrants.

De Raad van Bestuur wordt hierbij door de Algemene Vergadering gemachtigd, op grond van een beslissing genomen in overeenstemming met de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen, om in het kader van de uitgifte van effecten binnen het toegestaan kapitaal, de respectievelijke rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen. Deze machtiging geldt in zoverre dit conform is met de wettelijke bepalingen ter zake. De Raad van Bestuur zal deze machtiging in geen geval aanwenden op een wijze die een benadeling van de rechten van de bestaande aandeelhouders als doel of als gevolg zou hebben. Tevens is voorzien in de statuten dat de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd is om gedurende drie jaar vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Algemene Vergadering van achtentwintig november tweeduizend en vijf in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, de door de huidige bepaling toegestane machtiging te gebruiken om het kapitaal te verhogen, in de gevallen, onder de voorwaarden en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen.

De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhogingen die hij beveelt in toepassing van de voorgaande alinea's, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies. Hij stelt de voorwaarden van de obligatieleningen vast waartoe hij beslist als gevolg van de vorige alinea's. Wanneer gebruik gemaakt wordt van de voorgaande alinea's, bepaalt de Raad van Bestuur in overeenstemming met de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, in overeenstemming met dezelfde artikelen 592 en verder, in het belang van de Vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die hij kiest, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald als gevolg van de huidige bepaling, dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een onbeschikbare rekening genaamd 'uitgiftepremies' waarover slechts kan beschikt worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de eerste alinea worden genomen.

2.3. Winstbewijzen

Geen

2.4. Voorwaarden ten aanzien van wijzigingen van het kapitaal

Wettelijke voorwaarden

2.5. Verrichtingen

- a) 08.11.1991 (publicatie Belgisch Staatsblad 29.11.1991): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan, door inbreng in speciën ter waarde van 2 872 620 BEF en creatie van 23 609 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het maatschappelijk kapitaal 1 016 633 457 BEF, vertegenwoordigd door 1 425 510 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.
- b) 05.06.1992 (publicatie Belgisch Staatsblad 27.06.1992): Kapitaalverhoging door inbreng in speciën ter waarde van 117 166 543 BEF door creatie van 68 921 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het kapitaal 1 133 800 000 BEF vertegenwoordigd door 1 494 431 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.
- c) 29.12.1992 (publicatie Belgisch Staatsblad 23.01.1993): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan door inbreng in speciën ter waarde van 3 569 693 door creatie van 29 907 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het kapitaal 1 137 369 693 BEF, vertegenwoordigd door 1 524 338 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.
- d) 09.06.1993 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.07.1993): Kapitaalverhoging in het kader van het aandelenoptieplan door inbreng in speciën ter waarde van 1 497 581 BEF door creatie van 6 809 nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedroeg het maatschappelijk kapitaal 1 138 867 274 BEF vertegenwoordigd door 1 531 147 aandelen waarvan 205 140 AFV-aandelen.
- e) Omzetting aandelen (publicatie Belgisch Staatsblad van 02.10.1993): Met het oog op de fusie met Prominvest die zou plaatsvinden op 29 oktober 1993, besloot de Bijzondere Algemene Vergadering van 07.09.1993 over te gaan tot de omwisseling van alle 1 531 147 bestaande Spector-aandelen in 2 703 317 nieuwe aandelen, waarbij ieder bestaand aandeel recht gaf op 1,76555 nieuwe aandelen. Als gevolg hiervan werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 2 703 317 nieuwe aandelen waarvan 362 185 AFV-aandelen. Deze omwisseling werd uitgevoerd om een ruilverhouding te bekomen van één aandeel Spector tegen één aandeel Prominvest. Na deze operatie waren 96% van de Spector-aandelen in het bezit van Prominvest.
- f) 29.10.1993 (publicatie Belgisch Staatsblad 23.11.1993): Fusie door overneming van Prominvest N.V.: bij de fusie werd het vermogen van Prominvest bij het vermogen van Spector gevoegd. Het maatschappelijk kapitaal van Spector werd hierdoor verhoogd tot 2 265 805 017 BEF door creatie van 2 675 000 nieuwe aandelen zodat het kapitaal vertegenwoordigd werd door 5 378 317 aandelen. Daarna werd het kapitaal verhoogd door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden en uitgiftepremies (resp. 341 690 111 BEF en 1 406 194 933 BEF) telkens zonder uitgifte van nieuwe aandelen tot een bedrag van 4 013 690 061 BEF. Onmiddellijk na deze verrichtingen werd het kapitaal verlaagd met 3 050 082 500 BEF, en werden 2 596 810 eigen aandelen Spector, waaronder alle AFV-aandelen, vernietigd. Na de fusie bedroeg het kapitaal van Spector dus 963 607 561 BEF, vertegenwoordigd door 2 781 507 aandelen.
- g) 15.02.1994 (publicatie Belgisch Staatsblad 15.03.1994): Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants: naar aanleiding van de uitoefening van de warrants werd het kapitaal verhoogd tot 1 488 390 561 BEF, vertegenwoordigd door 3 306 290 aandelen waarvan 524 783 VVPR-aandelen.
- h) 10.05.1995 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.06.1995): Kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde ten belope van het aantal aandelen waarop door middel van warrants wordt ingeschreven, vermenigvuldigd met de boekhoudkundige pari van de op het ogenblik van uitoefening bestaande maatschappelijke aandelen. Het maximaal te creëren aantal aandelen is 826 572 VVPR-aandelen.
- i) 04.10.1996: Gelijkenschakeling van de gewone en de VVPR-aandelen door toekenning van het couponblad VVPRstrip. Als gevolg hiervan zijn er 524 783 VVPR-strips gecreëerd en is het kapitaal vertegenwoordigd door 3 306 290 gewone aandelen.
- j) 05.10.1996 (publicatie Belgisch Staatsblad 29.10.1996): Kapitaalverhoging door uitoefening van 14 658 warrants, inschrijving tegen pari, zijnde 450 BEF per aandeel, aangevuld met de betaling van een uitgiftepremie van 1 125 BEF per aandeel, waardoor 14 658 nieuwe gewone aandelen met evenveel VVPR-strips werden gecreëerd. Als gevolg hiervan werd het kapitaal met 6 596 100 BEF verhoogd tot 1 496 986 661 BEF, vertegenwoordigd door 3 320 948 gewone aandelen, met 539 441 VVPR-strips in omloop.
- k) 08.11.1996 (publicatie Belgisch Staatsblad 03.12.1996): Kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal door inbreng in speciën ter waarde van 2 159 176 311 BEF, zijnde 664 189 650 BEF kapitaal aangevuld met een uitgiftepremie van 2 088 507 455 BEF door creatie van 1 475 977 nieuwe gewone aandelen en evenveel VVPR-strips. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 2 159 176 311 BEF vertegenwoordigd door 4 796 925 aandelen, met 2 015 418 VVPR-strips in omloop.
- l) 13.05.1998 (publicatie Belgisch Staatsblad 06.06.1998):
- (i) Kapitaalverhoging door incorporatie van uitgiftepremies ten belope van 2 104 997 705 BEF, zonder creatie van nieuwe aandelen. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 4 264 174 016 BEF, vertegenwoordigd door 4 796 925 aandelen, met 2 015 418 VVPR-strips in omloop;
- (ii) Uitgifte van 600 000 overdraagbare warrants op naam, met opheffing van voorkeurrecht ten voordele

van Fotoinvest CVBA of haar rechtsoptvolgers. Iedere warrant geeft het recht om in te schrijven op 1 nieuw aandeel van de vennootschap tegen een prijs (per aandeel) gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het Spector-aandeel tijdens de 60 beursdagen die de uitoefening voorafgaan, met een minimum gelijk zijnde aan de gemiddelde beurskoers gedurende dertig dagen voorafgaand aan de datum van uitgifte. De warrants kunnen op ieder ogenblik, afzonderlijk of gezamenlijk, worden uitgeoefend gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte, (i) vanaf de kennisgeving door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap, of (ii) vanaf het ogenblik dat een controlekennisgeving wordt verricht aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en/of de vennootschap kennis krijgt van de verwerving door één of meerdere personen die in onderling overleg optreden van 20% of meer van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap, of (iii) van zodra de koers van de aandelen van de vennootschap op de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel aanwijsbaar en wezenlijk beïnvloed wordt door systematische aankooporders of door aanhoudende geruchten betreffende een overnamebod op de aandelen van de vennootschap, bijgevolg goedkeuring van kapitaalverhoging op voorwaarde en naarmate van de uitoefening van bovenvermelde warrants ten belope van het maximumbedrag gelijk aan het aantal door de warrants vertegenwoordigde inschrijvingsrechten vermenigvuldigd met de fractiewaarde van het aandeel op het moment van inschrijving.

m) 23.06.1998 (publicatie Belgisch Staatsblad 21.07.1998): Kapitaalverhoging door uitoefening van 115 warrants, inschrijving tegen pari, zijnde 889 BEF per aandeel, aangevuld met een betaling van een uitgiftepremie van 651 BEF per aandeel, waardoor 115 nieuwe aandelen met evenveel VVPR-strips werden gecreëerd. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 4 264 351 116 BEF, vertegenwoordigd door 4 797 040 aandelen, met 2 015 533 VVPR-strips in omloop.

n) 14.06.2000 (publicatie Belgisch Staatsblad 06.07.2000): Kapitaalverhoging door uitoefening van 812 warrants, inschrijving tegen pari, zijnde 889 BEF per aandeel, aangevuld met een betaling van een uitgiftepremie van 651 BEF per aandeel, waardoor 812 nieuwe aandelen met evenveel VVPR-strips werden gecreëerd. Als gevolg daarvan bedraagt het kapitaal 4 265 601 596 BEF, vertegenwoordigd door 4 797 852 aandelen met 2 016 345 VVPR-strips in omloop.

o) 30.03.2001 (publicatie Belgisch Staatsblad 20.04.2001): (i) Kapitaalvermindering met 3 850 394 314 BEF om het maatschappelijk kapitaal te brengen van 4 265 601 596 BEF op 415 207 282 BEF door aanzuivering van geleden verliezen op het werkelijk volgestort fiscaal kapitaal zonder vernietiging van aandelen, met evenredige vermindering van de fractiewaarde van de aandelen, en goedkeuring tot overeenkomstige aanpassing van artikel 5 van de statuten inzake hoogte van het maatschappelijk kapitaal; (ii) Kapitaalverhoging, met opheffing van voorkeurrecht, door inbrengen in geld ten belope van 300 000 000 BEF en uitgifte van 783 046 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde; (iii) Incorporatie van de uitgiftepremie ten bedrage van 232 235 199 BEF in het kapitaal zodat het geplaatst maatschappelijk kapitaal wordt verhoogd met een bedrag van 232 235 199 BEF om het te brengen van 482 972 083 BEF op 715 207 282 BEF zonder creatie van nieuwe aandelen; (iv) Omzetting van het geplaatst maatschappelijk kapitaal ten bedrage van 715 207 282 BEF naar, afgerond, EUR 17 729 525,41 zodat het geplaatst maatschappelijk kapitaal na omzetting EUR 17 729 525,41 bedraagt.

p) 19.07.2002 (publicatie Belgisch Staatsblad 15.08.2002): (i) Kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 3 749 778,97 om het te brengen van EUR 17 729 525,41 naar EUR 21 479 304,38 door inbreng in het kader van de fusie door overneming van Photo Hall Multimedia NV, waardoor het gehele vermogen van Photo Hall NV zonder uitzondering noch voorbehoud onder algemene titel overgaat op Spector Photo Group NV door uitgifte van 1 180 355 nieuwe aandelen, coupon nummer 11 en volgende aangehecht, zonder aanduiding van nominale waarde, van dezelfde aard en die dezelfde rechten en voordelen bieden als de bestaande aandelen; (ii) Incorporatie van uitgiftepremie ten bedrage van EUR 913 057,14 om het te brengen van EUR 21 479 304,38 naar EUR 22 392 361,52 zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

q) 14.12.2005 (publicatie Belgisch Staatsblad 05.01.2006): (i) Kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 39 999 999,20 om het te brengen van EUR 22 392 361,52 op EUR 62 392 360,72 door de uitgifte tegen EUR 1,40 per nieuw gecreëerd aandeel van 28 571 428 nieuw gecreëerde VVPR-aandelen aan toonder zonder vermelding van nominale waarde, dewelke zullen genieten van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de VVPR-aandelen); (ii) Kapitaalverhoging met EUR 1 801 555,00 om het te brengen van EUR 62 392 360,72 op EUR 64 193 915,72 door inbreng in natura van een schuldvordering, toebehorende aan De Bommels NV, van een schuldvordering toebehorende aan R.N.A. NV en van een schuldvordering toebehorende aan Olca NV, door de uitgifte tegen een uitgifteprijs van EUR 1,40 per aandeel van 1.286.824 nieuwe aandelen van de vennootschap, aan toonder zonder vermelding van nominale waarde met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de zogenaamde VVPR-aandelen); (iii) Vaststelling van de uitgifte van in totaal 600 000 warrants die bij hun uitoefening tegen de uitoefenprijs van EUR 3,36 per warrant, recht geven

op één aandeel, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de vennootschap met verlaagde roerende voorheffing (de zogenaamde VVPRaandelen);

(iv) Vaststelling van het bedrag van het toegestaan kapitaal op EUR 64 193 915,72.

r) 06.11.2007 (publicatie Belgisch Staatsblad 21.11.2007) (i) Goedkeuring van het besluit tot aanpassing van de statuten ingevolge de gewijzigde wetgeving met betrekking tot de afschaffing van effecten aan toonder en dematerialisatie van effecten; (ii) Wijziging van artikel 35 van de statuten inzake verkrijging of vervreemding van eigen aandelen.

s) 14.06.2011 (publicatie Belgisch Staatsblad 8.07.2011) (i) Machtiging aan de Raad van Bestuur tot kapitaalverhoging binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal; (ii) Wijziging van artikel 34 van de statuten inzake machtiging van kapitaalverhoging ten belope van het maximum toegestaan kapitaal; (iii) Wijziging van artikel 35 van de statuten inzake verkrijging of vervreemding van eigen aandelen.

2.6. Overzicht verrichtingen

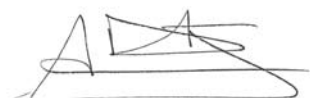
Jaar	Aantal aandelen	Kapitaal
1964	200	1 000 000 BEF
1966	400	2 000 000 BEF
1970	800	4 000 000 BEF
1976	1 124	8 000 000 BEF
1983	1 904	13 550 480 BEF
1987	500 752	50 864 428 BEF
1988	699 500	180 000 000 BEF
1989	791 402	383 000 000 BEF
1990	1 401 901	1 013 760 837 BEF
1991	1 425 510	1 016 633 457 BEF
1992	1 524 338	1 137 369 693 BEF
1993	2 781 507	963 607 561 BEF
1994	3 306 290	1 488 390 561 BEF
1996	4 796 925	2 159 176 311 BEF
1998	4 797 040	4 264 351 116 BEF
2000	4 797 852	4 265 601 596 BEF
2001	5 580 898	17 729 525,41 EUR
2002	6 761 253	22 392 361,52 EUR
2005	36 619 505	64 193 915,72 EUR

Kwijting bestuurders en College van Commissarissen

Ingevolge de wettelijke bepalingen en de statuten wordt verzocht om aan de bestuurders en aan het College van Commissarissen kwijting te verlenen voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

Wetteren, 25 maart 2013

Voor de Raad van Bestuur



Gedelegeerd bestuurder

Verklaring over de verantwoordelijkheid van het management

De heer Stef De corte, CEO verklaart in naam en voor rekening van Spector Photo Group, dat voor zover hem bekend:

- de gecontroleerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Spector Photo Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten en van de positie van Spector Photo Group en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Verklaring van het College van Commissarissen

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering van de vennootschap SPECTOR PHOTO GROUP NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de financiële toestand van het geconsolideerd geheel op 31 december 2012, over het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaringen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening-oordeel zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van EUR (000) 39.600 en waarvan de resultaten-rekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR (000) 3.849.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een audit omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Spector Photo Group NV per 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op het geconsolideerde jaarverslag waarin de Raad van Bestuur de waardering van de consolidatiegoodwill en van de uitgestelde belastingvorderingen verantwoordt, rekening houdend met de veranderende marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van de consolidatiegoodwill en uitgestelde belastingvorderingen is afhankelijk van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.

Verslag betreffende overige door de wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering: op de Raad van bestuur van 4 december 2012 werd beslist over de ondertekening van een 'Indemnification and Hold Harmless Agreement' tussen Spector Photo Group NV enerzijds en Stef De corte en Acortis BVBA anderzijds. Dergelijke overeenkomst betreft de vrijwaring vanwege Spector Photo Group NV van de eventuele bestuurdersaansprakelijkheid van Stef De corte en Acortis BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Stef De corte). De Raad van Bestuur heeft beslist de "Indemnification and Hold harmless agreements" tussen Spector Photo Group NV en de hierboven vermelde partijen goed te keuren. De ondertekening van deze overeenkomsten heeft geen onmiddellijke negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap.

Het college van commissarissen

Gent, 28 maart 2013

Ernst & Young, Lippens & Rabaey
Audit BV CVBA
Vertegenwoordigd door



Leen Defoer
Vennoot

Antwerpen, 28 maart 2013

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren
CVBA
Vertegenwoordigd door



Ria Verheyen
Vennoot



Inhoudstafel

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	58
Balans aan het einde van de periode	59
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	60
Kasstroomoverzicht over de periode	61
Beknopte toelichting bij het kasstroomoverzicht	62
Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening	64
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2012	76

Gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)

	Toelichting	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten	2	56 170	55 005
Overige baten	3	2 010	1 961
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	4	- 8	50
Activering van geproduceerde vaste activa	5	2	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	6	- 29 238	- 28 754
Personeelslasten	7	- 10 365	- 10 732
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8	- 2 845	- 2 033
Overige lasten	9	- 14 894	- 13 839
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen		832	1 659
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	11	70	
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten		902	1 659
Financiële opbrengsten		494	116
Financiële kosten		- 738	- 493
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen		- 243	- 377
Niet-recurrente financiële elementen		2 011	
Financieel resultaat	12	1 768	- 377
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen		659	1 282
Winst/verlies (-) vóór belasting		2 670	1 282
Winstbelastingbaten/kosten (-)	13	1 671	- 2 532
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		4 341	- 1 250
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		- 7 214	- 2 599
Winst/verlies (-) van het boekjaar		- 2 873	- 3 849
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		- 2 873	- 3 849

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode (in € '000)

	2011	2012
Winst/verlies (-) van het boekjaar	- 2 873	- 3 849
Omrekeningsverschillen:	- 269	- 25
Opbrengsten/kosten (-) van het boekjaar	- 269	43
Herclassificatie-aanpassingen voor opbrengsten/kosten (-) inbegrepen in de winst of het verlies		- 67
Herwaarderingsmeerwaarden	5 514	
Winst/verlies (-) van het boekjaar afdekkingsinstrumenten		- 90
Winstbelasting betreffende de componenten van de niet-gerealiseerde resultaten	- 179	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	2 193	- 3 964

Winst/verlies (-) per aandeel (in €, behalve het aantal aandelen)

	2011	2012
Totaal aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
Dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433
Gerealiseerde resultaten over de periode		
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,12	-0,04
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0,08	-0,11
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode		
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	0,06	-0,11

Balans aan het einde van de periode (in € '000)

ACTIVA	Toelichting	2011	2012
Vaste activa			
Materiële vaste activa	14	20 849	8 463
Goodwill	15	18 603	10 162
Immateriële activa andere dan goodwill	16	1 318	1 358
Overige financiële activa	17	49	49
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	18	199	58
Uitgestelde belastingvorderingen	19	8 881	6 343
Vaste activa		49 899	26 433
Vlottende activa			
Activa bestemd voor verkoop	20	735	
Voorraden	21	20 337	2 247
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	22	14 149	6 146
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	10 235	4 761
Actuele winstbelastingvorderingen	24	250	10
Vlottende activa		45 709	13 167
TOTAAL ACTIVA		95 608	39 600

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Toelichting	2011	2012
Totaal eigen vermogen			
Kapitaal		64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		- 44 402	- 46 827
Herwaarderingsmeerwaarde		5 335	3 822
Ingekochte eigen aandelen (-)		- 2 422	- 2 422
Omrekeningsreserves		2 158	2 134
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		24 864	20 900
Totaal eigen vermogen	25	24 864	20 900
Langlopende verplichtingen			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	26	8 468	4 775
Langlopende personeelsverplichtingen	27	474	553
Langlopende voorzieningen	28	1 236	148
Uitgestelde belastingverplichtingen	30	759	752
Langlopende verplichtingen		10 936	6 229
Kortlopende verplichtingen			
Verplichtingen bestemd voor verkoop	31	753	
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	26	33 904	1 400
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	32	19 837	8 283
Kortlopende personeelsverplichtingen	27	4 061	2 292
Actuele winstbelastingverplichtingen	33	45	160
Kortlopende voorzieningen	29	1 208	335
Kortlopende verplichtingen		59 808	12 471
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		95 608	39 600

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen (in € '000)

	Balans per 31.12.2010	Om- rekenings- verschillen	Niet gereali- seerde resultaten	Winst/ verlies (-) van het boekjaar	Gereali- seerde/ niet-gere- aliseerde resultaten	Overdracht	Balans per 31.12.2011
Geplaatst kapitaal	64 194						64 194
Overgedragen resultaten	-41 529			-2 873	-2 873		-44 402
Herwaarderings- meerwaarden					5 335		5 335
Reserves eigen aandelen	-2 422						-2 422
Omrekenings- verschillen	2 428	- 269			- 269		2 158
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaat- schappij in het eigen vermogen	22 671	- 269		-2 873	2 193		24 864
Totaal eigen vermogen	22 671	- 269		-2 873	2 193		24 864

	Balans per 31.12.2011	Om- rekenings- verschillen	Niet gereali- seerde resultaten	Winst/ verlies (-) van het boekjaar	Gereali- seerde/ niet-gere- aliseerde resultaten	Overdracht	Balans per 31.12.2012
Geplaatst kapitaal	64 194						64 194
Overgedragen resultaten	-44 402		- 90	-3 849	-3 939	1 513	-46 827
Herwaarderings- meerwaarden	5 335					-1 513	3 822
Reserves eigen aandelen	-2 422						-2 422
Omrekenings- verschillen	2 158	- 25			- 25		2 134
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaat- schappij in het eigen vermogen	24 864	- 25	- 90	-3 849	-3 964		20 900
Totaal eigen vermogen	24 864	- 25	- 90	-3 849	-3 964		20 900

Kasstroomoverzicht over de periode (in € '000)

Boekjaar afgesloten op 31 december	2011	2012
Bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	- 2 873	- 3 849
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	3 239	2 667
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa	1 468	666
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa	674	14
Voorzieningen	1 313	465
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen	- 418	6
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven	1 981	1 311
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa	- 68	- 13
Belastingkosten	- 1 149	1 701
Overige		- 5 418
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	4 168	- 2 451
Afname/toename (-) van handels-, overige en actuele belastingvorderingen	2 566	3 579
Afname/toename (-) van voorraden	12 781	5 188
Toename/afname (-) van handels- en overige verplichtingen	- 17 822	- 3 736
Toename/afname (-) van voorzieningen	- 565	- 1 781
Toename/afname (-) van langlopende personeelsverplichtingen	- 75	- 43
Uitgestelde belastingen		18
Toename/afname (-) in werkkapitaal	- 3 115	3 226
Bedrijfskasstromen na wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	1 053	776
Betaalde (-) interesten	- 1 944	- 1 287
Ontvangen interesten	34	13
Betaalde (-) belastingen	- 673	- 124
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	- 1 530	- 623
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	238	35
Ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen		- 2 114
Acquisitie van materiële vaste activa	- 763	- 396
Acquisitie van immateriële activa	- 423	- 441
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	- 948	- 2 916
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen uit hoofde van rentedragende financiële verplichtingen	13 524	
Terugbetaling van rentedragende financiële verplichtingen	- 15 956	- 2 723
Overige	- 1 336	
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	- 3 768	- 2 723
Toename/afname (-) in liquide middelen	- 6 247	- 6 262
Invloed wisselkoersfluctuaties	9	52
Netto toename/afname (-) in liquide middelen	- 6 237	- 6 210
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	16 580	10 235
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	628	735
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	10 235	4 761
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar betreffende activa aangehouden voor verkoop	735	
Totaal in liquide middelen	10 970	4 761

Beknopte toelichting bij het kasstroomoverzicht

De geconsolideerde vermogensstroomtabel vertrekt van het netto resultaat, waaraan vervolgens de niet-kaselementen worden toegevoegd, om op die manier de kasstromen terug samen te stellen.

Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten

De kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten wordt vooral beïnvloed door het netto resultaat en de niet-kaselementen. Details over de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen zijn te vinden in de toelichting bij de geconsolideerde balans op pagina 81 van dit document. De niet-kasstromen betreffen voornamelijk afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa en niet-kaskosten uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

In het boekjaar 2011 bedroegen de waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindervingsverliezen op vaste en vlottende activa EUR 674 ('000), waarvan EUR 327 ('000) op voorraden en EUR 347 ('000) op handelsvorderingen.

In het boekjaar 2012 bedroegen de waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindervingsverliezen op vaste en vlottende activa EUR 14 ('000), waarvan EUR -248 ('000) terugname van waardeverminderingen op voorraden, EUR 330 ('000) waardeverminderingen op handelsvorderingen en EUR -68 ('000) terugname van waardeverminderingen op overige vorderingen.

De interestlasten dalen naar EUR -1 311 ('000) in 2012 tegenover EUR -1 981 ('000) in 2011. De betaalde interesten bedragen EUR -1 287 ('000) in 2012 tegenover EUR -1 944 ('000) in 2011.

In het boekjaar 2012 zijn er EUR -124 ('000) belastingen betaald tegenover EUR -673 ('000) in 2011.

De overige niet-kaskosten van EUR -5 418 ('000) in 2012 bestaan voornamelijk uit het afstoten van de vennootschappen van de Retail Group en uit de liquidatie van Vivian Photo Products NV.

Verder worden de kasstromen beïnvloed in functie van de toename/afname (-) in het werkkapitaal.

In 2011 zijn op groepsniveau de handelsvorderingen, de overige vorderingen, de actuele winstbelastingvorderingen en de voorraden verder afgenomen. De sterke daling van de voorraden is voornamelijk toe te wijzen aan de Retail Group. Binnen de Retail Group ging de daling in de voorraad gepaard met een nog sterkere daling van de handels- en overige verplichtingen. De daling van de actuele winstbelastingvorderingen is eveneens hoofdzakelijk toe te wijzen aan de Retail Group. Binnen de smartphoto Group zijn de handelsvorderingen, de overige vorderingen, de actuele winstbelastingvorderingen en de handels- en overige verplichtingen eerder stabiel gebleven. De handelsvorderingen, de overige vorderingen en de actuele winstbelastingvorderingen werden beïnvloed door de slotkoers betreffende de buitenlandse dochtervennootschappen op het einde van het boekjaar (EUR 198 ('000)).

In 2012 zijn op groepsniveau de handels-, overige en actuele winstbelastingvorderingen afgenomen met EUR 3 579 ('000) waarvan EUR -41 ('000) betreffende de invloed van de slotkoers op het einde van het boekjaar van de buitenlandse dochtervennootschappen. De voorraden zijn afgenomen met EUR 5 188 ('000). De handels- en overige verplichtingen zijn gedaald met EUR -3 736 ('000). De voorzieningen zijn eveneens gedaald met EUR -1 781 ('000). De impact door de slotkoers betreffende de buitenlandse dochtervennootschappen per einde boekjaar bedraagt EUR -62 ('000) voor de kortlopende verplichtingen. In 2012 werden de kasstromen in het werkkapitaal eveneens beïnvloed door de Retail Group voor de eerste negen maanden van het boekjaar.

Kasstromen uit investeringsactiviteiten

In het boekjaar 2011 hebben de ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa voornamelijk betrekking op de verkoop van machines voor EUR 238 ('000) tegenover EUR 35 ('000) in 2012.

In 2012 verwijst het bedrag van EUR -2 114 ('000) in de rubriek 'ontvangen uit de verkoop van dochterondernemingen' naar de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail Group. Het betreft hier de liquide middelen die op het moment van deconsolidatie aanwezig waren.

De investeringen in 2011 bedroegen EUR 1 186 ('000). De investeringen in materiële vaste activa bedroegen voor de Retail Group EUR 482 ('000) en hadden in hoofdzaak betrekking op de inrichting van de nieuwe winkel te Jette, renovaties te Luxemburg en hardware voor de winkels en de ondersteunende diensten. Voor de smartphoto Group bedroegen de investeringen in materiële vaste activa EUR 269 ('000). Deze hadden in hoofdzaak betrekking op hardware, andere IT-gerelateerde investeringen en productiemachines.

De investeringen in immateriële activa voor EUR 423 ('000) betreffen voornamelijk diverse software ter ondersteuning van het IT-platform van de smartphoto Group voor EUR 398 ('000).

De investeringen in 2012 bedroegen EUR 837 ('000). De investeringen in materiële vaste activa bedroegen voor de Retail Group EUR 63 ('000) en hadden in hoofdzaak betrekking op enerzijds de renovaties van winkels en het centrale gebouw te Luxemburg en anderzijds op hardware voor de winkels en de ondersteunende diensten. Voor de smartphoto Group bedroegen de investeringen in materiële vaste activa EUR 333 ('000). Deze hebben in hoofdzaak betrekking op hardware, andere IT-gerelateerde investeringen en productiemachines.

De investeringen in immateriële activa voor een bedrag van EUR 441 ('000) betreffen voornamelijk diverse software ter ondersteuning van het IT-platform voor de mail-order activiteiten van de smartphoto Group (EUR 408 ('000)).

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

In 2011 zijn de schulden afgebouwd met EUR 2 432 ('000). In 2011 heeft het bedrag van EUR 1 336 ('000) betrekking op de afstand van de NIBC lening en op de faciliteitenovereenkomst die in de loop van het boekjaar werd afgesloten met de NIBC bank. Dit bedrag maakt deel uit van de niet-recurrente financiële opbrengsten in 2011.

In 2012 werden er voor EUR 2 723 ('000) schulden terugbetaald.

In 2011 zijn de liquide middelen afgenomen met EUR 6 237 ('000) tot EUR 10 970 ('000) per einde boekjaar.

In 2012 zijn de liquide middelen afgenomen met EUR 6 210 ('000) tot EUR 4 761 ('000) per einde boekjaar.

Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening

Conformiteitsverklaring

Spector Photo Group NV, Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, is een onderneming die in België gevestigd is. De balans en de winst- en verliesrekening van Spector Photo Group omvat de onderneming, haar dochtervennootschappen, het proportioneel deel van de groep in joint ventures en het belang van de groep in geassocieerde ondernemingen (gezamenlijk 'Spector Photo Group' of de 'groep' genoemd). De geconsolideerde balansen en winst- en verliesrekening werden door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 25 maart 2013.

De geconsolideerde balansen en het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), de standaarden voor financiële verslaggeving en de interpretaties uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB.

Toepassing van IFRS standaarden en interpretaties

De geconsolideerde jaarrekening van Spector Photo Group werd voor het eerst opgesteld volgens de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), bij de voorstelling van de geconsolideerde balansen en winst- en verliesrekening over 2005.

Tijdens het huidige jaar heeft de vennootschap alle nieuwe en herziene uitgegeven standaarden en interpretaties die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor de boekhoudperiode die op 1 januari 2012 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

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

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

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

IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later. Vereisten voor geconsolideerde jaarrekeningen worden nu opgenomen in IFRS 10 Geconsolideerde Jaarrekening.

Aanpassing IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later.

Aanpassing IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie - salderen van financiële activa en verplichtingen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later.

Aanpassing IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – salderen van financiële activa en verplichtingen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2013 of later.

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later.

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2014 of later.

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

De toekomstige toepassing van de bovenvermelde standaarden, aanpassingen en interpretaties zal naar alle verwachtingen geen impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van Spector Photo Group NV.

Belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring

De belangrijkste wijzigingen tussen 2011 en 2012 met betrekking tot de consolidatiekring worden hierna weergegeven:

De naam van de legale entiteit Extra Film AG, vennootschap die in Zwitserland postorderactiviteiten uitoefent onder de merknaam smartphoto™ (voorheen ExtraFilm™) werd gewijzigd naar **smartphoto AG**.

De naam van de legale entiteit Extra Film NV, vennootschap die in België postorderactiviteiten uitoefent onder de merknaam smartphoto™ (voorheen ExtraFilm™) werd gewijzigd naar **smartphoto NV**.

De naam van de legale entiteit Photomedia NV, vennootschap die participaties aanhoudt en ondersteunende diensten op gebied van marketing en advies verleent aan haar dochtervennootschappen binnen smartphoto, werd gewijzigd naar **smartphoto services NV**.

De aandelen van de vennootschappen **Hifi International SA** evenals diens 100% dochtervennootschap **Hifimmo SA**, actief in de detailhandel van consumentenelektronica en multimediaproducten, werden overgedragen aan Kréfel NV op 29 oktober 2012. Door de overdracht van de aandelen van Hifi International SA verliest Spector Photo Group NV de zeggenschap over deze vennootschappen (IAS 27 § 32-37). De activa en verplichtingen worden niet langer in de balans opgenomen. Het resultaat dat uit deze transactie voortvloeit, wordt opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'; evenals de resultaten over de periode van 1 januari 2012 tot 30 september 2012, zijnde de laatst beschikbare cijfergegevens.

Opening van het faillissement van **Photo Hall Multimedia NV**, actief in de detailhandel van consumentenelektronica en multimediaproducten, op 7 december 2012. Door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia NV, verliest Spector Photo Group NV de zeggenschap over de vennootschap (IAS 27 § 32-37). Bijgevolg worden de activa en verplichtingen niet langer in de balans opgenomen en wordt de deelneming in Photo Hall Multimedia NV in de geconsolideerde balans van Spector Photo Group NV gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd. Het resultaat hiervan wordt opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'; evenals de resultaten over de periode van 1 januari 2012 tot 30 september 2012, zijnde de laatst beschikbare cijfergegevens. Bijgevolg wordt ook de dochtervennootschap **Photo Hall France SARL** niet langer opgenomen in de balans.

Van de reeds in vereffening gestelde vennootschappen, is in 2012 de vereffening afgesloten voor de volgende vennootschappen: **Litto-Color NV** (vennootschap voorheen actief in de wholesale photofinishing-markt) en **Vivian Photo Products NV**, een niet-operationele vennootschap.

Van de in vorige boekjaren in vereffening gestelde vennootschap, **Sacap France SA**, een vennootschap in Frankrijk voormalig actief in groothandel en distributie van fotomateriaal voor de fotohandel, is de vereffening nog niet afgesloten.

Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in Euro en afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. Eventuele uitzonderingen hierop zullen worden toegelicht in de hieronder opgenomen waarderingsregels.

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Spector Photo Group NV en zijn dochterondernemingen opgesteld per 31 december van elk jaar.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Spector Photo Group rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten.

Dochterondernemingen worden in de consolidatie opgenomen volgens de methode van integrale consolidatie. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Joint ventures zijn gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen, waarvan de jaarrekening in de consolidatie wordt opgenomen volgens de proportionele methode.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Spector Photo Group, rechtstreeks of onrechtstreeks een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle. Dit wordt verondersteld door het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen.

Geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van Spector Photo Group in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde onderneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate dat Spector Photo Group verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Financiële activa beschikbaar voor verkoop en investeringen in deelnemingen waarover Spector Photo Group geen zeggenschap uitoefent en minder dan 20% van de stemrechten bezit, worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde behalve als deze niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. Deelnemingen die niet in aanmerking komen voor waardering tegen reële waarde worden geboekt tegen hun historische kostprijs. De wijzigingen van de reële waarde na eerste opname, met uitzondering van bijzondere waardeverminderingverliezen die worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, worden direct in het eigen vermogen verwerkt. Bij verkoop worden de cumulatieve aanpassingen, voorheen opgenomen in het eigen vermogen, overgeboekt naar de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep worden geëlimineerd. Indien één van de vennootschappen van de groep andere waarderingsregels gebruikt, worden de nodige aanpassingen aangebracht aan de individuele jaarrekeningen om deze in overeenstemming te brengen met de waarderingsregels van de groep.

Een lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen van de groep is opgenomen in de toelichting.

Gerealiseerde resultaten

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten:

- wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper;
- wanneer de entiteit over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- wanneer het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald;
- wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de entiteit zullen vloeien;

- en wanneer de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen gewaardeerd worden.

Het leveren van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden geleverd, betrouwbaar kan worden geschat, worden de opbrengsten met betrekking tot die transactie opgenomen naar rato van de verrichte prestaties op de balansdatum.

Rente, royalty's en dividenden

Rente wordt opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

Royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst.

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding van de verkoop van goederen en diensten, exclusief omzetbelastingen, handelskortingen of kwantumkortingen en na eliminatie van de verkopen binnen de groep.

Financiële kosten / opbrengsten

De financiële kosten omvatten interesten op leningen. Andere niet-operationele kosten (opbrengsten) omvatten wisselkoersverliezen en -opbrengsten met betrekking tot niet-operationele activiteiten en winsten en verliezen uit afdekkinginstrumenten voor niet-operationele activiteiten.

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt. De interestkosten van aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten gebruikmakend van de "effectieve-interestpercentage"-methode. Betalingen met betrekking tot operationele leases worden via de lineaire methode in de gerealiseerde resultaten als lasten opgenomen over de leaseperiode.

Omrekening van vreemde valuta

De functionele en presentatievaluta van Spector Photo Group NV en zijn dochterondernemingen in landen van de eurozone, is de euro.

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie of tegen de wisselkoers die geldt op het einde van de maand die de datum van de transactie voorafgaat. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de datum van de transactie. Activa en passiva van buitenlandse entiteiten worden omgezet naar euro tegen de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. Opbrengsten, kosten, kasstroomveranderingen en andere bewegingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers voor de periode. De componenten van het eigen vermogen worden tegen historische koers omgezet. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegen de koers op balansdatum, worden in 'omrekeningsreserves' onder de rubriek 'Eigen vermogen' geboekt.

Balans

Materiële vaste activa

De kostprijs van een materieel vast actief wordt als actief opgenomen als en alleen als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de entiteit zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Dit principe geldt zowel voor eerste kosten die zijn gemaakt voor de verwerving of vervaardiging van een materieel vast actief als voor kosten na de eerste opname.

De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoopprijs, met inbegrip van invoerrechten en niet-aftekbare belastingen, na aftrek van handels- en andere kortingen, en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

Indien de betaling later plaats vindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs gediscoteerd. Latere uitgaven worden als actief opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan het vast actief waaraan ze verwant zijn, vergroten.

Waardering na opname

Terreinen en gebouwen: herwaarderingsmodel

Na de opname als een actief onder de rubriek 'terreinen en gebouwen', wordt een materieel vast actief waarvan de reële waarde betrouwbaar kan worden bepaald, geboekt tegen de geherwaardeerde waarde, zijnde de reële waarde op het moment van de herwaardering, verminderd met eventuele latere geaccumuleerde afschrijvingen en latere geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

Indien de boekwaarde van een actief stijgt als gevolg van een herwaardering, wordt de stijging direct in het eigen vermogen verwerkt als herwaarderingsreserve via de niet-gerealiseerde resultaten. De stijging wordt echter in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in zoverre zij een herwaarderingsafname van hetzelfde actief terugdraait die voorheen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten was opgenomen. Indien de boekwaarde van een actief afneemt als gevolg van een herwaardering, wordt de afname in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen. De afname wordt echter direct in het eigen vermogen verwerkt als herwaarderingsreserve voor zover de afname niet groter is dan het bedrag dat met betrekking tot het desbetreffende actief in de herwaarderingsreserve is opgenomen.

Gebouwen worden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, en in het algemeen is de geschatte gebruiksduur bepaald als volgt :

- Administratie	3%
- Productie	5%

Overige materiële vaste activa: kostprijsmodel

Alle overige materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

Het af te schrijven bedrag van een actief wordt stelselmatig toegerekend over de gebruiksduur van het actief. De afschrijvingskosten worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten, tenzij ze worden opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. De restwaarde van een actief is vaak onbeduidend en speelt dus geen belangrijke rol in de berekening van het af te schrijven bedrag. De overige materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, en over het algemeen worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast :

- Installaties	10% - 20%
- Machines	14% - 20%
- Minilabs	20%
- Bureau materiaal	14%
- Personenwagens	20%
- Voertuigen	33%
- Computer hardware	20% - 33%

Verbeteringen aan gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de resterende levensduur van de gebouwen zelf, terwijl verbeteringen aan gebouwen in leasing geactiveerd en afgeschreven worden over de resterende duur van de overeenkomst of resterende levensduur indien korter.

Niet langer opnemen in de balans

De boekwaarde van een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen na vervreemding of indien er geen toekomstige economische voordelen meer te verwachten zijn van het gebruik of de vervreemding van het actief. Winst of verlies voortvloeiend uit het niet langer opnemen in de balans van een materieel vast actief wordt in de gerealiseerde resultaten opgenomen.

Lease-overeenkomsten

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. De activa verworven onder de vorm van financiële leasing worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan het laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij de aanvang van de lease-overeenkomst, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De gerelateerde verplichtingen worden geclassificeerd als langetermijnverplichtingen respectievelijk

kortetermijnverplichtingen, afhankelijk van de vervaldatum van deze verplichtingen. De interestkost van de leasing wordt als financiële kost in de gerealiseerde resultaten geboekt over de duurtijd van de leasing.

De afschrijvingsgrondslagen voor af te schrijven geleasede activa zijn consistent met de afschrijvingsgrondslagen voor af te schrijven activa in eigendom.

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een operationele lease indien ze niet nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden geboekt tegen kostprijs, inclusief alle transactiekosten, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen. De reële waarde van vastgoedbeleggingen wordt opgenomen in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

Een vastgoedbelegging wordt niet langer opgenomen in de balans in geval van vervreemding of wanneer de vastgoedbelegging permanent buiten gebruik wordt gesteld en er geen toekomstige economische voordelen worden verwacht bij de vervreemding van de vastgoedbelegging. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de buitengebruikstelling of vervreemding van een vastgoedbelegging worden bepaald als het verschil tussen de netto opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief en worden in de gerealiseerde resultaten opgenomen over de periode waarin buitengebruikstelling of vervreemding plaatsvindt.

Consolidatiegoodwill

De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt opgenomen als een actief en tegen zijn kostprijs gewaardeerd, zijnde de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt.

Na de eerste opname wordt de in een bedrijfscombinatie verworven goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

Goodwill als gevolg van acquisities vanaf 1 januari 2004 wordt niet afgeschreven en voorheen in de balans opgenomen goodwill wordt niet langer afgeschreven na 1 januari 2004. Goodwill wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een bijzonder waardevermindingsverlies dat voor goodwill is opgenomen, wordt in een latere periode niet teruggeboekt. Winsten en verliezen bij vervreemding van een bedrijfscombinatie omvatten de boekwaarde van de aan de bedrijfscombinatie gerelateerde goodwill. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden voor het toetsen op bijzondere waardevermindering.

Indien het belang van de overnemende partij in de opgenomen netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, de kostprijs van de bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt de identificatie en de waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij en de waardering van de kostprijs van de bedrijfscombinatie opnieuw beoordeeld, en enig overblijvend surplus wordt na die herbeoordeling onmiddellijk in de gerealiseerde resultaten opgenomen.

Immateriële activa

Een immaterieel actief wordt opgenomen als en slechts als het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Een immaterieel actief wordt de eerste keer tegen kostprijs gewaardeerd.

Indien de betaling later plaatsvindt dan op basis van de normale krediettermijn, wordt de kostprijs gedisconteerd.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen op het moment waarop ze worden gedaan. Uitgaven voor ontwikkeling, waarbij onderzoeksresultaten gebruikt worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden als immaterieel actief opgenomen indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing ervan. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen.

Andere ontwikkelingskosten worden als last opgenomen op het moment waarop ze worden gemaakt.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa, inclusief handelsfondsen, verworven door de groep, worden geboekt tegen kostprijs verminderd met de eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen. Uitgaven voor intern gegenereerde goodwill en merken worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten als een last op het moment dat ze gedaan worden.

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activa waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een immaterieel actief met een beperkte gebruiksduur wordt stelselmatig toegerekend over zijn gebruiksduur. Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis. De afschrijvingskosten worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten, tenzij ze worden opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. Over het algemeen worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast :

- Handelsfondsen..... 5%
- Overige immateriële activa 14% - 20%
- Standaard softwarepakketten worden onmiddellijk in kost genomen

Er is een weerlegbaar vermoeden dat de gebruiksduur van een immaterieel actief de 20 jaar niet overschrijdt.

Buitengebruikstelling en vervreemding

Een immaterieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen na vervreemding of indien er geen toekomstige economische voordelen meer te verwachten zijn van het gebruik of de vervreemding van het actief. De winst of het verlies voortvloeiend uit het niet langer opnemen in de balans wordt in de gerealiseerde resultaten opgenomen wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen.

Extern verworven klantenrelaties

Geactiveerde klantenrelaties worden gewaardeerd tegen kostprijs op de datum van de overgang naar IFRS. Gebaseerd op een analyse van alle relevante factoren, met inbegrip van de wijzigende marktomstandigheden en de overgang van analoge naar digitale fotografie, heeft de Raad van Bestuur beslist de waarde van deze activa vanaf 2010 en de toekomstige geactiveerde extern verworven klantenrelaties af te schrijven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, over een periode van 1 jaar, met een restwaarde gelijk aan nul.

Latere uitgaven

Extern verworven klantenrelaties worden als immateriële activa opgenomen indien ze voldoen aan de volgende criteria :

- Klantenrelaties zijn identificeerbaar.
- De onderneming heeft zeggenschap over de klantenrelaties.
- Er moeten toekomstige opbrengsten voortvloeien uit deze klantenrelaties.

De uitgaven voor de verwerving van klantenrelaties worden als immaterieel actief in de balans opgenomen indien de verwerving geschiedt via de volgende methodes :

- (1) Aankoop bij ondernemingen die klantenrelaties bezitten.
- (2) Ruil met ondernemingen die klantenrelaties bezitten.
- (3) Aankoop van toegangsrecht tot een kanaal waarlangs klantenrelaties op een bevoorrechte manier kunnen verworven worden.

- (1) Aankoop bij ondernemingen die klantenrelaties bezitten:

Op regelmatige basis kopen de postorderondernemingen van de groep bestanden met klantenrelaties aan bij andere postorderondernemingen, buiten de fotografische sector. In feite verkopen deze ondernemingen het recht om hun klantenrelaties als klantenrelaties van Spector Photo Group te beschouwen en hen als dusdanig te behandelen, waardoor ze effectief ook klantenrelaties van Spector Photo Group worden.

De kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de voorbereiding van het actief voor zijn beoogd gebruik,

worden in de balans opgenomen overeenkomstig IAS 38.27.

(2) Ruil met ondernemingen die klantenrelaties bezitten:

Volledig in lijn met de wervingsmethode beschreven in (1), worden klantenrelaties uitgewisseld tussen postorderbedrijven uit verschillende industriële sectoren. De betreffende aankoopfacturen vormen de basis voor activatie van deze ruiltransacties, in overeenstemming met IAS 38.16.

Daarnaast worden, net als onder (1), de rechtstreeks toe te rekenen kosten die ter voorbereiding van het immaterieel actief voor zijn beoogd gebruik worden gemaakt, geactiveerd.

(3) Aankoop van toegangsrecht tot een kanaal waarlangs klantenrelaties op een bevoorrechte manier kunnen verworven worden.

In tegenstelling tot de wervingsmethodes (1) en (2), komt de eerste klant-leveranciertransactie pas tot stand bij verwerving. Er is nog geen bestaande klantenrelatie, wat wel het geval is in de wervingsmethodes (1) en (2). Toch is er reeds een bevoorrechte relatie tussen de klant en de onderneming, die gelijkstaat met een klantenrelatie. In deze gevallen hebben de betrokken personen immers een uitdrukkelijke of impliciete toestemming gegeven om door de onderneming gecontacteerd te worden welke leidt tot het verwerven van een klantenrelatie door de onderneming.

De onderliggende facturen voor het recht een toekomstige klantenrelatie te verwerven, vormen de basis voor het opnemen in de balans van deze extern verworven klantenrelaties.

Eveneens worden de rechtstreeks toe te rekenen kosten die ter voorbereiding van het immaterieel actief voor zijn beoogd gebruik worden gemaakt, geactiveerd.

Bij de overgang naar IFRS werden de extern verworven klantenrelaties, opgenomen onder de immateriële activa, gewaardeerd volgens het kostprijsmodel (IAS 38.74). De netto boekwaarde in de openingsbalans per 1 januari 2004 bedroeg EUR 22,5 miljoen. Deze activa werden afgeschreven volgens de lineaire methode, pro rata op maandbasis, over een periode van 7 jaar, met een restwaarde gelijk aan nul.

De gewijzigde marktomstandigheden door de technologische evolutie (internet) – met onder meer een wijziging in de benadering van de klant, een wijziging in de aanwervingskanalen en een gewijzigd gedragspatroon van de klant tot gevolg – werden weerspiegeld in de historie van de klantenrelaties die Spector Photo Group heeft opgebouwd. De extern verworven klantenrelaties werden vanaf 1 juli 2010 beschouwd als immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. Op basis van een analyse van alle relevante factoren kon er immers geen voorspelbare beperking worden gesteld voor de periode waarin verwacht wordt dat deze activa een netto-instroom aan geldmiddelen zullen genereren (IAS 38.88). Een beperkte levensduur met een lineair afschrijvingsritme van 7 jaar beantwoordde dan ook niet langer aan de reële situatie. De extern verworven klantenrelaties werden overeenkomstig IAS 38 § 107 en § 108 niet afgeschreven, maar ondergingen jaarlijks impairment testen om na te gaan of deze activa overeenkomstig IAS 36 een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

De impairment testen van 2010 en deze van 2011 hebben aangetoond dat er geen bijzondere waardevermindering diende te worden opgenomen. De wijziging in de beoordeling van de gebruiksduur van “beperkt” naar “onbepaald” werd in de geconsolideerde cijfers van 2010 verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8.

De EECS (European Enforcers' Coordination Sessions) stelt dat volgens IAS 38.88 een immaterieel actief enkel een onbepaalde gebruiksduur kan hebben indien er geen te verwachten of te voorziene beperking in de tijd is van de gebruiksduur, gecommuniceerd door de FSMA dd. 3 mei 2012. Vermits het inherent is aan de extern verworven klantenrelaties dat er slechts tijdelijk een inkomstenstroom gegenereerd wordt, stemt, volgens deze interpretatie, de gebruiksduur overeen met deze beperkte periode.

Op basis van dit standpunt stelde de Raad van Bestuur van Spector Photo Group in 2012 een aangepaste afschrijvingsmethode en -duur vast, waarbij de afschrijvingsduur tussen minimaal 1 jaar tot maximaal 20 jaar dient te zijn.

Zoals reeds in 2010 werd vastgesteld, is een lineaire afschrijvingsmethode over een periode van 7 jaar geen adequate weergave van de realiteit. Door de technologische evoluties (internet) en de daaruit voortvloeiende gewijzigde wervingskanalen en consumentengedrag is het volgens de Raad van Bestuur onmogelijk een ‘best estimate’ te bepalen. De Raad van Bestuur was daarom van mening dat de meest transparante inschatting, een afschrijvingsduur van één jaar is. Deze wijziging in de afschrijvingsmethode en -duur werd retroactief toegepast conform IAS 8.41.

Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik of voor verkoop, worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Dergelijke financieringskosten worden als deel van de kostprijs van het actief geactiveerd als het waarschijnlijk is dat zij zullen resulteren in toekomstige economische voordelen voor de entiteit en de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald. Andere financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Bijzondere waardevermindering van activa

Op elke verslagdatum beoordeelt de groep of er een indicatie is die wijst op een mogelijk bijzonder waardeverminderingverlies van een vast actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de grootte van het bijzonder waardeverminderingverlies te bepalen. Jaarlijks wordt onderzocht of de goodwill, een immaterieel actief met een onbeperkte gebruiksduur of een immaterieel actief dat nog niet gebruiksklaar is, een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door zijn boekwaarde te vergelijken met zijn realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de kasstromen die verwacht worden voort te komen uit een actief of een kasstroomgenererende eenheid. Voor een actief waaraan zelf geen kasstromen direct kunnen worden toegewezen, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Als de realiseerbare waarde van een actief onder zijn boekwaarde ligt, dient de boekwaarde van het actief te worden verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Dit bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk in de gerealiseerde resultaten opgenomen. Wanneer een bijzonder waardeverminderingverlies niet langer gegrond is, wordt de boekwaarde van het actief geheel of gedeeltelijk verhoogd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies dat voor goodwill is opgenomen, wordt niet in een latere periode teruggeboekt.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen.

De kostprijs van de voorraden wordt toegerekend via de formule van de gewogen gemiddelde kostprijs. De groep onderzoekt de voorraden continu ter identificatie van beschadigde, verouderde of incurante voorraden. Dergelijke voorraden worden afgeschreven tot de opbrengstwaarde, indien deze lager is dan de kostprijs bepaald volgens bovenvermelde methode. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Als voorraden worden verkocht, wordt de boekwaarde van deze voorraden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Het bedrag van elke afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde en alle verliezen van voorraden worden als last opgenomen in de periode waarin de afschrijving of het verlies plaatsvindt. Het bedrag van elke terugneming van elke afschrijving van voorraden voortvloeiend uit een toename van de opbrengstwaarde, wordt opgenomen als een verlaging van de voorraadwaarde die als last wordt opgenomen in de periode waarin de terugneming plaatsvindt.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, verminderd met de bijzondere waardeverminderingverliezen. Op elke verslagdatum wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen indien de inbaarheid twijfelachtig is. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Winstbelastingen

Winstbelastingen op de winst of het verlies van het jaar omvatten zowel de actuele als de uitgestelde belastingen. Actuele belastingen voor de huidige en voorgaande perioden worden, voor zover deze nog niet betaald werden, opgenomen als schuld. Wanneer het bedrag dat reeds betaald werd met betrekking tot de huidige en de voorgaande perioden groter is dan het verschuldigde bedrag voor deze perioden, dan wordt het saldo opgenomen als een actief. De mogelijke terugvordering van betaalde belastingen in vorige perioden, naar aanleiding van geleden verliezen in latere boekjaren, wordt eveneens opgenomen als een actief.

Actuele belastingverplichtingen (-vorderingen) voor de huidige en voorgaande perioden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan (teruggevorderd van) de belastingautoriteiten, op

basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum.

Uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden geboekt op basis van de 'balance sheet liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor zowel activa en passiva in de geconsolideerde jaarrekening.

Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten zullen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum.

Actuele en uitgestelde belastingverplichtingen (-vorderingen) worden gewaardeerd op basis van de aangekondigde belastingtarieven (en belastingwetgeving) door de overheid indien deze het wezenlijke effect van wettelijke vaststelling hebben.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt tegen kostprijs. Na de eerste opname worden ze gewaardeerd tegen reële waarde. Het effectieve deel van de winsten of verliezen uit de reële waardeveranderingen van derivaten die als afdekkingsinstrument specifiek toegewezen werden ter afdekking van de variabiliteit van de kasstromen van een in balans opgenomen actief of verplichting, een niet in de balans opgenomen vaststaande toezegging of een verwachte transactie, wordt opgenomen in het eigen vermogen. Veranderingen in de reële waarde van derivaten die formeel niet toegewezen zijn als afdekkingsinstrument of niet in aanmerking komen voor hedge accounting, worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's met een vervaldatum van 3 maanden of minder en kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen. De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten voorschotten in rekening-courant die op verzoek van de bank onmiddellijk -opeisbaar zijn.

Aandelenkapitaal

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer aandelenkapitaal geclassificeerd onder eigen vermogen opnieuw wordt ingekocht, wordt het bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in de rubriek 'eigen vermogen'. Ingekochte eigen aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de uitkering goedkeurt.

Rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs zonder rekening te houden met de opgelopen transactiekosten. Na de eerste opname worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen de aanschaffingsprijs en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de gerealiseerde resultaten wordt opgenomen op basis van de effectieve rentevoet.

Handelsschulden en overige verplichtingen

Handelsschulden en overige verplichtingen worden tegen nominale waarde gewaardeerd.

Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen worden opgenomen als een last op het moment dat de entiteit gebruik maakt van het economische voordeel dat voortvloeit uit de prestaties die door een werknemer worden verricht in ruil voor personeelsbeloningen; en als een verplichting op het moment dat een werknemer prestaties heeft verricht in ruil voor personeelsbeloningen die in de toekomst zijn verschuldigd.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties hebben verricht.

Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding zoals levensverzekeringen en medische zorgverlening na uitdiensttreding.

- Toegezegde-bijdragenregelingen

Bijdragen aan een toegezegde-bijdragenregeling worden opgenomen als een last in de gerealiseerde resultaten van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Als de reeds betaalde bijdrage hoger is dan de verschuldigde bijdrage voor prestaties vóór de balansdatum wordt het surplus opgenomen als een actief (vooruitbetaalde lasten). In geval bijdragen aan een toegezegde-bijdragenregeling niet volledig betaalbaar zijn binnen 12 maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichtten, worden ze gedisconteerd.

- Toegezegde-pensioenregelingen

Voor toegezegde-pensioenregelingen wordt de boekwaarde op de balans bepaald als de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen, rekening houdend met de niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen, verminderd met nog niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en met de reële waarde van fondsbeleggingen. Wanneer deze berekening een netto surplus oplevert, dan wordt de waarde van het hieruit resulterend opgenomen actief begrensd tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële netto verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van de economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

De opname van actuariële winsten en verliezen wordt individueel bepaald voor elke toegezegde-pensioenregeling. Als de netto opgebouwde niet-opgenomen winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegde-pensioenregeling op die datum of, indien hoger, van de reële waarde van de fondsbeleggingen, dan wordt dit overschot in de gerealiseerde resultaten opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan de regeling.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden als een kost gespreid volgens de lineaire methode over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. In de mate dat de vergoedingen onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd na de introductie van of wijzigingen in een toegezegde-pensioenregeling, worden pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk als kost opgenomen.

De contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten worden door een gekwalificeerd actuaaris berekend volgens de "projected unit credit"-methode. De gebruikte discontovoet is het marktrendement op balansdatum van bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die consistent is met de geschatte looptijd van de bruto verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding. Het bedrag dat in de gerealiseerde resultaten wordt opgenomen, bestaat uit de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de rentekosten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en de actuariële winsten en verliezen.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsverplichtingen, buiten pensioenregelingen, levensverzekeringen en medische bijstand, bestaan uit toekomstige vergoedingen waar de werknemers recht op hebben op basis van de prestaties tijdens de huidige of vorige perioden. Deze verplichtingen worden toegerekend over de actieve loopbaan van de medewerkers, waarbij gelijkaardige boekhoudmethodes worden gehanteerd als voor de toegezegde-pensioenregelingen met dit verschil dat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk en zonder bandbreedte worden opgenomen en dat alle pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk worden opgenomen.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een verplichting en als een last als de groep zich aantoonbaar heeft verbonden tot hetzij de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of groep van werknemers vóór de normale pensioendatum op basis van een gedetailleerd formeel plan zonder de mogelijkheid tot intrekking van het plan; ofwel de betaling van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod dat aan werknemers is gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na de balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gedisconteerd.

Beloningen in de vorm van eigen-vermogensinstrumenten

De aandelenoptieprogramma's laten aan werknemers van de groep toe om aandelen van Spector Photo Group NV te verwerven. De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen gedurende een overeengekomen periode voorafgaand aan de dag van het aanbod. Geen compensatiekost wordt opgenomen voor de opties uitgegeven vóór 7 november 2002 (overgangsbepalingen IFRS 2).

Op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten verlenen, worden gewaardeerd tegen reële waarde van de eigen-vermogensinstrumenten op het moment van hun toekenning. De reële waarde wordt bepaald aan de hand van een Black & Scholes model. De reële waarde zoals bepaald op de datum van toekenning van de op aandelen gebaseerde betalingen wordt in kost genomen waarbij deze kost, eventueel, lineair wordt gespreid over de eventuele wachtperiode.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en wanneer het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Een voorziening voor reorganisatie wordt opgenomen indien de groep beschikt over een gedetailleerd en formeel plan voor de reorganisatie, waarin ten minste het volgende wordt beschreven: de betreffende activiteit of het betreffende deel ervan; de belangrijkste betrokken locaties; de locatie, functie en het geschatte aantal werknemers dat zal worden schadeloosgesteld voor de beëindiging van het dienstverband; de uitgaven die hieraan verbonden zijn en het tijdstip waarop het plan zal worden uitgevoerd. Bovendien heeft de groep bij de betrokkenen een geldige verwachting gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren. Kosten verbonden met de voortgezette activiteiten worden niet voorzien.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt opgenomen indien de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van een contract na te komen, hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen tegen reële waarde als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zullen vervuld worden en dat de subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies dienen systematisch te worden opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren.

Met betrekking tot subsidies verbonden met de aankoop van een actief, wordt de reële waarde opgenomen als een uitgestelde baat die op systematische en rationele basis wordt opgenomen als baat over de gebruiksduur van het actief.

Gesegmenteerde informatie

De interne organisatorische en bestuurlijke structuur van de groep en het systeem van interne financiële verslaggeving is gebaseerd op de aard van de goederen of diensten of groepen van met elkaar verband houdende goederen of diensten die de ondernemingen voortbrengen. De segmentatiebasis bestaat uit volgende operationele segmenten: 'E-commerce' en 'Wholesale'.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend.

De activa en verplichtingen van een segment omvatten de activa en verplichtingen die direct zijn toe te rekenen aan een segment, inclusief de activa en verplichtingen die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend. De activa en verplichtingen van een segment omvatten geen winstbelastingen.

Transferprijzen tussen bedrijfssegmenten worden bepaald 'at arm's length', vergelijkbaar met transacties met derden.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2012 - overzicht

1. Operationele segmenten	77
2. Bedrijfsopbrengsten	80
3. Overige baten	80
4. Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	80
5. Activering van geproduceerde vaste activa	80
6. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	80
7. Personeelslasten	81
8. Afschrijvingen en waardeverminderingen	81
9. Overige lasten	82
10. Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten voor niet-recurrente elementen	82
11. Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	82
12. Financieel resultaat	83
13. Winstbelastingen (-)	84
14. Materiële vaste activa	85
15. Goodwill	86
16. Immateriële activa	88
17. Overige financiële activa	89
18. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	89
19. Uitgestelde belastingvorderingen	89
20. Activa bestemd voor de verkoop	90
21. Voorraden	91
22. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	92
23. Geldmiddelen en kasequivalenten	92
24. Actuele winstbelastingvorderingen	92
25. Totaal eigen vermogen	92
26. Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	93
27. Lang- en kortlopende personeelsverplichtingen	95
28. Langlopende voorzieningen	97
29. Kortlopende voorzieningen	98
30. Uitgestelde belastingverplichtingen	99
31. Verplichtingen bestemd voor verkoop	99
32. Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	99
33. Actuele winstbelastingverplichtingen	100
34. Vergoeding van het College van Commissarissen en de leden van hun netwerk voor de groep ..	100
35. Risicofactoren	100
36. Belangrijke toekomstveronderstellingen en schattingsonzekerheden	103
37. Verbonden partijen	105

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2012

1. Operationele segmenten

(in € '000)	E-commerce		Wholesale		Totaal operationele segmenten	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten						
Externe bedrijfsopbrengsten	33 775	32 370	22 395	22 630	56 170	55 000
Intersegment	2 770	2 474	449	288	3 219	2 762
Totale bedrijfsopbrengsten	36 545	34 843	22 844	22 919	59 389	57 762
Interestopbrengsten	420	374			420	374
Interestkosten	- 898	- 399	- 399	- 371	- 1 297	- 770
Winst/verlies (-) vóór belasting	2 581	1 665	- 29	- 195	2 552	1 470
Gesegmenteerde activa	34 660	30 485	3 424	3 865	38 084	34 350
Gesegmenteerde passiva	12 082	9 078	308	4 658	12 390	13 736
Totaal investeringen materiële vaste activa	263	332	5	1	268	333
Totaal investeringen immateriële activa andere dan goodwill en handelsfondsen	398	408			398	408
Afschrijvingen	-2 682	-1 742	- 85	- 37	- 2 767	- 1 779
Andere niet kaskosten	- 143	- 638	- 40	- 81	- 183	- 719
Aantal voltijdse equivalenten einde van de periode	247	247	13	11	260	258

Aansluitingen

Bedrijfsopbrengsten	2011	2012
Totaal bedrijfsopbrengsten operationele segmenten	59 389	57 762
Eliminatie van intersegment bedrijfsopbrengsten	-3 219	-2 762
Overige		5
	56 170	55 005

Winst/verlies (-)	2011	2012
Winst/verlies (-) operationele segmenten	2 552	1 470
Overige	118	- 188
Winst/verlies (-) vóór belastingen	2 670	1 282

Activa	2011	2012
Totaal gesegmenteerde activa	38 084	34 350
Totaal gesegmenteerde activa 2011 retail	47 851	
Activa niet toegewezen aan operationele segmenten		
Eliminatie van activa	-9 238	-6 234
Uitgestelde belastingvorderingen	8 863	6 343
Overige	9 312	5 141
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	735	
Totaal activa	95 608	39 600

Passiva	2011	2012
Totaal gesegmenteerde passiva	12 390	13 736
Totaal gesegmenteerde passiva retail 2011	14 556	
Passiva niet toegewezen aan operationele segmenten		
Eliminatie van passiva	-5 283	-6 234
Financiële verplichtingen	42 372	6 175
Overige	5 957	5 022
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	753	
Totaal passiva	70 745	18 699

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

(€ '000)	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten Retail Group	141 235	80 658
Rebitda Retail Group	- 947	- 168

Geografische informatie

(€ '000)	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten		
België	30 377	31 763
Luxemburg	1 673	1 095
Andere landen	24 120	22 147
Totaal	56 170	55 005
Vaste activa		
België	34 164	17 816
Andere landen	6 606	2 166
Totaal	40 770	19 983

De segmentrapportering van Spector Photo Group bestaat op de verslagdatum uit de twee operationele segmenten E-commerce en Wholesale.

- De waardering van het resultaat van de segmenten geschiedt op dezelfde wijze als de waardering van het resultaat van de entiteit. Dit geldt ook voor de waardering van de activa en de passiva. De grondslag voor de financiële verslaggeving over transacties tussen te rapporteren segmenten is 'at arm's length' bepaald.
- Inzake de informatie over producten en diensten betreffende de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten voor de entiteit als geheel, verwijzen wij naar het geconsolideerd jaarverslag betreffende de stand van zaken per segment.
- Er is geen afhankelijkheid van belangrijke cliënten inzake de verschillende segmenten.

In de voorafgaande verslagperiode waren de operationele segmenten E-commerce en Wholesale geaggregeerd tot één operationeel segment, het Imaging segment, als de samenvoeging van activiteiten die in overeenstemming met IFRS 8.5 tot 8.10 werden geïdentificeerd en voldoen aan de criteria voor samenvoeging zoals bepaald in IFRS 8.12.

Door de beëindiging van de activiteiten van het Retail segment, dat volledig overeenstemde met de Retail Group, en door de verdergaande digitalisering dienen de operationele segmenten E-commerce en Wholesale voortaan als afzonderlijke operationele segmenten te worden aangemerkt. Overeenkomstig IFRS 8.18 werden de vergelijkende gesegmenteerde gegevens van de voorafgaande gepresenteerde periode aangepast teneinde de nieuwe te rapporteren segmenten als afzonderlijke segmenten te tonen.

E-commerce

Het segment E-commerce omvat alle activiteiten die gericht zijn op de eindconsument.

De operationele entiteiten binnen het segment E-commerce brengen individuele goederen of een groep van soortgelijke goederen voort. De aard van de producten is vergelijkbaar. Ze hebben allemaal direct te maken met fotografie (zowel analoog als digitaal). In hoofdzaak betreft het producten en diensten met betrekking tot het maken van afdrucken van foto's.

Het productieproces dat als een rode draad doorheen dit segment loopt is "photofinishing": het verwerken van foto-opnamen tot fotoafdrucken. Voor het merendeel van de entiteiten in het segment E-commerce is dat de enige kernactiviteit. De foto-afdrucken worden verwerkt in het labo van Wetteren (België). Alle marketing- en andere back office-activiteiten worden uitgevoerd door centrale teams. De eindconsument is de directe cliënt. De entiteiten van dit segment vertonen vergelijkbare economische kenmerken. Het rendement van zowat alle entiteiten binnen deze divisie ligt in dezelfde orde grootte – niettegenstaande nationale, cultuurgebonden of kanaal-specifieke verschillen. Deze entiteiten hebben gelijkaardige behoeften aan investeringen, werkkapitaal en genereren vergelijkbare bruto-marges en EBIT-marges.

Wholesale

De activiteiten van het segment Wholesale richten zich tot bedrijven of zelfstandige handelaars, met een mix van hardwareverkoop en fotoproducten.

Het Wholesale segment stemt overeen met de legale entiteit Filmobel NV en wordt op operationeel vlak geleid door de Chief Operating Officer, die over het geheel van deze activiteiten rechtstreeks rapporteert aan de CEO van Spector Photo Group NV. Dit segment handelt in goederen die gerelateerd zijn aan photofinishing, of levert photofinishingdiensten onder de merknaam Spector by smartphoto™.

Voor het overgrote deel is de eindconsument ook de directe cliënt. Het marketingconcept dat Filmobel NV onder de merknaam Spector by smartphoto™ voert, is eveneens afgestemd op de eindconsument.

Zowel het segment E-commerce als het segment Wholesale voldoet aan de kwantitatieve drempels zoals bepaald in IFRS 8.13 waarbij de gerapporteerde opbrengsten, zowel uit verkopen aan externe cliënten als uit verkopen of overdrachten tussen de segmenten ten minste 10% bedragen van de gezamenlijke opbrengsten van alle operationele segmenten. En conform IFRS 8.15 bedragen de externe opbrengsten van de geïdentificeerde operationele segmenten meer dan 75% van de totale opbrengsten van Spector Photo Group waardoor geen bijkomende operationele segmenten dienen te worden aangemerkt.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten betreffen enerzijds de Retail Group en anderzijds de entiteit Litto-Color NV. Meer informatie hieromtrent is opgenomen onder toelichting 20 'activa bestemd voor verkoop'.

2. Bedrijfsopbrengsten

De resultaten over de periode van 1 januari 2011 tot 31 december 2011 zijn herwerkt als gevolg van het verlies van zeggenschap met betrekking tot de Retail Group. De resultaten worden opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' overeenkomstig IFRS 5.

In het boekjaar 2012 realiseerde de groep bedrijfsopbrengsten van EUR 55 005 ('000) tegenover EUR 56 170 ('000) in 2011.

In 2011 stegen de bedrijfsopbrengsten uit de E-commerce activiteiten over het volledige jaar met 2% t.o.v. 2010. De economische crisis heeft ontegensprekelijk de groei afgeremd. Op jaarbasis daalde het aantal fotoafdrukken verder, fotoboeken en fotokaarten kenden echter een volumegroei van meer dan 20%, net zoals in de eerste jaarhelft. De analoge activiteiten zetten hun daling verder (-42%). Hierdoor vertegenwoordigt digitale fotografie 94% van de mail-order bedrijfsopbrengsten, analoge fotografie staat nog slechts voor 6%.

De daling van de bedrijfsopbrengsten is eveneens voor een groot deel het gevolg van de daling van hardwareverkoop binnen de Wholesale activiteiten, waarbij Filmobel enkele belangrijke klanten met een beperkte rendabiliteit verloor.

In 2012 kenden de bedrijfsopbrengsten van de E-commerce activiteiten van de smartphoto Group een daling van 4,7% (inclusief intersegmentverkoop), voornamelijk door de daling van de analoge en digitale prints die niet volledig werd opgevangen door de stijging van de andere productcategorieën. De analoge activiteiten staan voor slechts 3% van de bedrijfsopbrengsten.

In het laatste kwartaal kenden de digitale activiteiten een stijging van 4%, o.a. door het lanceren van nieuwe producten. De fotoboeken, -kaartjes, -kalenders en fotogeschenken kenden ook in 2012 een groei van meer dan 10%.

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden stegen de bedrijfsopbrengsten van de Wholesale activiteiten met 0,3% tot EUR 22 919 ('000) (inclusief intersegmentverkoop). De bedrijfsopbrengsten omvatten de verkoop van fotoproducten en hardware.

3. Overige baten

De overige baten zijn in 2012 met 2,5% gedaald. De belangrijkste componenten zijn: de verkoop van afvalmaterialen uit het productielabo aan recyclagebedrijven, de gerecupereerde achterstallige betalingen van postorderklanten, niet-gerecupereerde kortingsbonnen en marketingbijdragen uit het kanaal van de fotospeciaalzaken.

4. Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk

Deze rubriek bedraagt voor het boekjaar 2012 EUR 50 ('000) tegenover EUR -8 ('000) in 2011.

5. Activering van geproduceerde vaste activa

Deze rubriek bedraagt voor het boekjaar 2011 EUR 2 ('000).

6. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In 2011 kende de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen een daling van -13,6%, hoofdzakelijk als gevolg van de daling van de hardwareverkoop bij Filmobel.

In 2012 is de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen globaal gedaald met -1,7% ten opzichte van 2011. De kost voor handelsgoederen kende een stijging van 5,1% voor Filmobel als gevolg van de aanhoudende druk op de marges.

7. Personeelslasten

(in € '000)	2011	2012
Lonen en wedden	7 530	7 836
Sociale zekerheidsbijdragen	2 246	2 292
Overige personeelslasten	362	331
Bijdragen toegezegde-bijdragenregelingen	200	166
Schuldtoename/-afname (-) toegezegde-pensioenregelingen		- 5
Schuldtoename/-afname (-) overige pensioenregelingen	28	112
Totaal	10 365	10 732

In 2011 kenden de personeelslasten een daling van -15,6%. De daling van de personeelslasten is voornamelijk toe te wijzen aan de sluiting van het Zweedse labo en een verdere optimalisatie van het personeelsbestand binnen de smartphoto Group.

In 2012 zijn de personeelslasten met 3,5% toegenomen. De stijging van de personeelslasten zijn het gevolg van indexverhogingen bij een stabiel personeelsbestand.

Het totaal aantal personeelsleden uitgedrukt in voltijdse equivalenten per eind 2012 is afgenomen tot 258 tegenover 260 per eind 2011 voor de smartphoto Group.

Bezoldigingen en belangen van de uitvoerende bestuurders (in € '000)

Uitvoerend bestuurder	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Pensioenbijdragen (3)	Overige remuneratie componenten (4)	Aantal warranten (uitoefenprijs per warrant) (5)
Tonny Van Doorslaer Uitvoerend bestuurder tot 7 juni 2012	75			2	400 000 (EUR 3,36)
Stef De corte	318	98		6	150 000 (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 Remuneratiecomité wordt vastgesteld. Dit bonusplan bevat financiële en niet-financiële doelstellingen.

(3) Pensioenbijdragen op basis van toegezegde-bijdragenregelingen (vaste bijdragen aan verzekeringsinstellingen)

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

(5) Voor de uitoefenperiodes: zie pagina 96 van dit document.

8. Afschrijvingen en waardeverminderingen

(in € '000)	2011	2012
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa, goodwill en handelsfondsen	1 201	465
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	1 573	1 320
Waardeverminderingen op voorraden	- 11	- 72
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	82	320
Totaal	2 845	2 033

In 2012 bedragen de afschrijvingen en waardeverminderingen EUR 2 033 ('000) tegenover EUR 2 845 ('000) in 2011.

In 2011 zijn de afschrijvingen op materiële vaste activa gedaald met 16,5%. De afschrijvingen op immateriële activa bedragen EUR 1 201 ('000) waarvan EUR 729 ('000) op de 'extern verworven klantenrelaties'. De waardeverminderingen geboekt op voorraden bedragen EUR -11 ('000) en op handelsvorderingen EUR 82 ('000).

In 2012 zijn de afschrijvingen op materiële vaste activa verder gedaald met 16,1%. De afschrijvingen op de immateriële activa dalen met EUR 736 ('000) tot EUR 465 ('000). De daling van de afschrijvingskost is voornamelijk toe te wijzen aan de 'extern verworven klantenrelaties' waarbij de netto boekwaarde van EUR 729 ('000) in 2011 volledig werd afgeschreven.

De waardeverminderingen geboekt op voorraden bedragen EUR -72 ('000) en op handelsvorderingen EUR 320 ('000).

9. Overige lasten

De overige lasten zijn in 2011 toegenomen met 16,1%. Vooral de marketingkosten hebben hiertoe bijgedragen voor onder andere de switch naar het nieuwe merk smartphoto™.

In 2012 zijn de overige lasten met 7,1% gedaald. De kosten van diensten werden strikt onder controle gehouden en dalen met 9,3%. De toename in de voorzieningen is toe te wijzen aan ontslag- en uittredingsvergoedingen.

(in € '000)	2011	2012
Diensten	14 165	12 855
Overige operationele taken	180	115
Minderwaarde van immateriële en materiële vaste activa		1
Minderwaarde van handelsvorderingen	193	233
Andere bedrijfskosten	272	276
Voorzieningen : toename/afname (-)	84	359
Totaal	14 894	13 839

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

Spector Photo Group realiseerde in 2012 een recurrent bedrijfsresultaat van EUR 1 659 ('000) tegenover EUR 832 ('000) in 2011.

11. Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

In 2011 bedroegen de niet-recurrente elementen EUR -70 ('000) en omvatten een terugname van verplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH.

In 2012 zijn er geen niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten geboekt.

12. Financieel resultaat

(in € '000)	2011	2012
Interestopbrengsten	23	10
Interestkosten	- 421	- 363
Netto meerwaarde/minderwaarde (-) op realisatie overige vorderingen & financiële activa	- 52	- 73
Toevoegingen(-)/terugnemingen bijzondere waardeverminderingen op overige vorderingen & financiële activa		53
Netto wisselkoerswinsten/-verliezen (-)	195	19
Overige financiële opbrengsten/kosten (-)	12	- 23
Netto financieringskosten vóór niet-recurrente financiële elementen	- 243	- 377
Niet-recurrente financiële elementen	2 011	
Netto financieringskosten	1 768	- 377

Recurrente financiële elementen

Het financieel resultaat vóór niet-recurrente elementen bedroeg in 2012 EUR -377 ('000) tegenover EUR -243 ('000) in 2011.

De evolutie van het financieel resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan de daling van de positieve wisselkoersverschillen van EUR -176 ('000) en een lichte daling van de netto financiële lasten van EUR 48 ('000).

De wisselkoersverschillen zijn toe te schrijven aan transacties tussen Spector Photo Group NV en haar dochterondernemingen onderling in landen buiten de Eurozone en hebben voornamelijk betrekking op de Zwitserse frank en de Zweedse kroon.

Niet-recurrente financiële elementen

De niet-recurrente financiële opbrengsten van EUR 2 011 ('000) in het boekjaar 2011 zijn het gevolg van de lening- en faciliteitenovereenkomst die in april 2011 met NIBC Bank werd afgesloten. Deze overeenkomst betreft een totaal pakket aan kredietlijnen van EUR 14 800 ('000), waarvan EUR 6 800 ('000) termijnkredieten en EUR 8 000 ('000) roll-over kredietfaciliteiten. De looptijd van het totale pakket bedraagt 5 jaar. Deze overeenkomst hield ook in dat de op 12 september 2000 door NIBC verworven participatiecertificaten in Spector Coördinatiecentrum NV voor EUR 12 500 ('000) werden overgedragen aan smartphoto services NV. Hierdoor verdween de hieraan verbonden (onder IFRS uitgedrukte) schuld uit de geconsolideerde cijfers. Door het wegvallen van de daaraan verbonden rentelast en een 'haircut' van de oorspronkelijke uitstaande bedragen, resulteerde de overeenkomst in een positieve impact op de financiële resultaten.

Bij het opstellen van de jaarrekening werden volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2011	2012	2011	2012
Zwitserse frank	1,2156	1,2072	1,2318	1,204383
Noorse kroon	7,7540	7,3483	7,7809	7,461483
Deense kroon	7,4342	7,461	7,44962	7,445208
Zweedse kroon	8,9120	8,582	9,0070	8,683917

13. Winstbelastingen (-)

Bedragen opgenomen in de gerealiseerde resultaten

(in € '000)	2011	2012
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	- 9	- 171
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	14	183
	5	12
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	1 666	-2 543
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	1 671	-2 531

Reconciliatie effectieve belastingbaten/kosten (-)

(in € '000)	2011	2012
Belasting op basis van het theoretisch belastingtarief*	-2 425	-3 454
Winst/verlies (-) vóór belasting	2 670	1 282
Theoretisch belastingtarief*	31,58%	32,97%
Impact van niet-belastbare inkomsten	2 479	6 484
Impact van fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	-4 558	-3 750
Belastingaftrek voor risicokapitaal	1 956	
Impact van aangewende fiscale verliezen	2 557	552
Overschot/tekort (-) belastingen vorige boekjaren	14	183
Andere	- 19	- 2
Effectieve actuele belastingkosten	5	12
Impact van uitgestelde belastingen	1 666	-2 543
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	1 671	-2 531

* Het 'theoretisch belastingtarief' wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de binnenlandse theoretische belastingtarieven van toepassing op winsten van de belastbare entiteiten in de desbetreffende belastingjurisdicties.

De 'belasting op basis van het theoretisch belastingtarief' wordt berekend als de vermenigvuldiging van de winsten van die legale entiteiten die winsten realiseerden met het belastingpercentage van de desbetreffende belastingjurisdicties.

De fiscaal niet-aftrekbare uitgaven bestaan voornamelijk uit waardeverminderingen op financiële activa, niet-aftrekbare autokosten, receptiekosten en restaurantkosten, niet-aftrekbare belastingen, geldboeten en sociale voordelen zoals maaltijdcheques.

Gelet op de globale verliespositie (resultaat vóór belasting) is een effectief belastingtarief voor de groep in haar geheel niet van toepassing voor 2011, noch voor 2012.

14. Materiële vaste activa

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	26 487	16 738	20 678	63 903
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	43	287	66	396
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 955	- 2 616	- 3 571
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 8 722	- 2 661	- 17 486	- 28 870
Effect van wisselkoersbewegingen		2	1	3
Per einde van de huidige periode	17 807	13 411	643	31 861
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	11 565	14 354	17 136	43 054
Afschrijvingen	437	1 098	1 132	2 667
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		- 948	- 2 600	- 3 548
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 1 188	- 2 537	- 15 051	- 18 777
Effect van wisselkoersbewegingen		2		2
Per einde van de huidige periode	10 814	11 968	616	23 398
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	14 922	2 384	3 543	20 849
Per einde van de huidige periode	6 993	1 443	27	8 463

Opname tegen reële waarde, gehanteerd als veronderstelde kostprijs.

In overeenstemming met IFRS 1 werd er geopteerd om op datum van de overgang naar IFRS de gebouwen en terreinen te waarderen tegen reële waarde en deze reële waarde te hanteren als de veronderstelde kostprijs op dat moment. Naar aanleiding van deze optie werd er bij de overgang naar IFRS op 1 januari 2004 een meerwaarde van EUR 2 018 ('000) toegewezen aan de gronden. Deze meerwaarde had betrekking op terreinen van de dochterondernemingen Photo Hall Multimedia NV en Promo Concept Investment BVBA.

De bepaling van de reële waarde van de hierboven vermelde terreinen en gebouwen werd vastgesteld door de erkende expertisebureaus Valorem Expertises en Galtier Expertises. Bij de waardering van de onroerende goederen werden deze beschouwd als vrij van huurrechten. De kosten van de transactie, zoals kosten voor registratie, notaris, eventuele BTW, publiciteit en makelaarskosten, werden niet inbegrepen. Aangezien de expertisebureaus vaststelden dat er geen marktgegevens voorhanden zijn - gezien de gespecialiseerde aard van de vaste activa en gezien het feit dat deze zelden worden verkocht behalve als onderdeel van een bedrijf in exploitatie - werden deze activa - conform IAS 16 - gewaardeerd volgens hun "afgeschreven vervangingswaarde". Dit betekent dat men vertrekt van een schatting van de kostprijs van de heroprichting van het onroerend goed, met inbegrip van de aktekosten, de kosten ter voorbereiding van de werf, de bouwkosten en alle daarbij horende taksen. Vervolgens worden er op deze eerste instellingswaarde afschrijvingsfactoren toegepast voor o.a. de economische en fysische veroudering van de gebouwen, de conjuncturele situatie en het waardeverlies eigen aan elke verkoop.

Er werd tot een herwaardering overgegaan in het boekjaar 2011.

De bepaling van de reële waarde werd vastgesteld door het erkende expertisebureau Valorem Expertises voor de terreinen en gebouwen gelegen in Wetteren en door het expertisebureau Galtier Expertises voor de terreinen en gebouwen gelegen in Brussel. Het gebouw in Luxemburg werd niet geherwaardeerd daar het minder dan 5 jaar in ons bezit is. De bepaling van de reële waarde eind 2011 is gebeurd op dezelfde basis als bij de overgang naar IFRS en wordt hierboven beschreven. Er werd een herwaarderingsmeerwaarde geboekt op de terreinen voor een bedrag van EUR 1 020 ('000) en op de gebouwen voor een bedrag van EUR 4 493 ('000).

Indien er niet zou geopteerd worden om gebouwen en terreinen tegen hun reële waarde op te nemen, dan zou de netto boekwaarde per eind 2011 EUR 7 390 ('000) bedragen in plaats van EUR 14 922 ('000).

Per eind 2012 zou dit in een netto boekwaarde van EUR 1 277 ('000) resulteren in plaats van EUR 6 993 ('000).

De herwaarderingsreserve, na invloed van de uitgestelde belastingen, bedraagt EUR 3 822 ('000) en wordt niet uitgekeerd aan de aandeelhouders. In 2012 zijn de terreinen en gebouwen van Photo Hall Multimedia en Hifimmo niet langer opgenomen in de balans. De bij de overgang naar IFRS opgenomen meerwaarde van

EUR 303 ('000) en de herwaarderingsmeerwaarde geboekt in 2011 van EUR 1 513 ('000) is niet langer opgenomen in het actief.

Netto boekwaarde

Evolutie 2011

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2010 en 2011 met EUR 2 868 ('000) toegenomen. Voor het boekjaar 2011 bedroegen de investeringen EUR 763 ('000) en de afschrijvingen EUR -3 239 ('000). De herwaarderingsmeerwaarde bedroeg EUR 5 514 ('000) en is enerzijds toegewezen aan de gronden voor een bedrag van EUR 1 020 ('000) en anderzijds aan de gebouwen voor een bedrag van EUR 4 494 ('000).

Evolutie 2012

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2011 en 2012 met EUR 12 386 ('000) afgenomen. De daling is enerzijds het gevolg van de jaarlijkse afschrijvingen ten bedrage van EUR -2 667 ('000) en de investeringen ten bedrage van EUR 396 ('000). Ten gevolge van het niet langer opnemen in de balans van de activa van de Retail Group daalde de netto boekwaarde van de materiële vaste activa met EUR 10 093 ('000).

Investeringen in de Retail Group

De investeringen in 2011 in materiële vaste activa bedroegen voor de Retail Group EUR 482 ('000) en hadden in hoofdzaak betrekking op de inrichting van de nieuwe winkel te Jette, renovaties te Luxemburg en hardware voor de winkels en de ondersteunende diensten.

De investeringen in de eerste negen maanden van 2012 in materiële vaste activa bedroegen voor de Retail Group EUR 63 ('000) en hadden in hoofdzaak betrekking op enerzijds de renovaties van winkels en het centrale gebouw te Luxemburg en anderzijds hardware voor de winkels en de ondersteunende diensten.

Investeringen in de smartphoto Group

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2011 EUR 269 ('000) en hebben in hoofdzaak betrekking op hardware, andere IT-gerelateerde investeringen en productiemachines. Van de totale investeringen bedraagt de door de entiteit zelf vervaardigde activa EUR 2 ('000).

De investeringen in 2012 in materiële vaste activa voor de smartphoto Group bedroegen EUR 333 ('000). Deze hebben in hoofdzaak betrekking op hardware, andere IT-gerelateerde investeringen en productiemachines.

15. Goodwill

(in € '000)	Consolidatie- goodwill	Overige goodwill & handelsfondsen	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	45 845	14 114	59 959
Mutaties tijdens het boekjaar			
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 12 158		- 12 158
Overige overboekingen		- 14 235	- 14 235
Effect van wisselkoersbewegingen		121	121
Per einde van de huidige periode	33 687		33 687
Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	28 751	12 604	41 355
Mutaties tijdens het boekjaar			
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 5 226		- 5 226
Overige overboekingen		- 12 725	- 12 725
Effect van wisselkoersbewegingen		121	121
Per einde van de huidige periode	23 525		23 525
Netto boekwaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	17 094	1 509	18 603
Per einde van de huidige periode	10 162		10 162

Consolidatiegoodwill

Rekening houdend met de vereisten van IFRS 8 en de gewijzigde operationele kasstromen ingevolge de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail afdeling werd per eind 2012 de segmentrapportering aangepast en aldus ook de beoordeling van de kasstroomgenererende eenheden.

De consolidatiegoodwill omvat twee componenten: EUR 9 695 ('000) voor E-commerce en EUR 467 ('000) voor Wholesale. De netto boekwaarde is gedaald met EUR 6 932 ('000) daar Photo Hall Multimedia en Hifi International niet langer in de balans werden opgenomen.

Conform IAS 36 heeft de vennootschap eind december 2011 en eind 2012 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardeverminderversverlies hebben ondergaan. Die tests wezen uit dat de realiseerbare waarde van deze eenheden telkens hoger was dan de netto boekwaarde van deze eenheden. Bijgevolg dienden er voor de voortgezette activiteiten geen waardeverminderingen te worden geboekt.

De kasstroomgenererende eenheden E-commerce en Wholesale vertegenwoordigen samen de totale netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill: E-commerce omvat alle activiteiten die gericht zijn op de eindconsument en Wholesale richt zich tot bedrijven en zelfstandige handelaars met een mix van hardware verkoop en fotoproducten.

E-commerce

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid E-commerce is hoger dan de netto boekwaarde van alle operationele activa en verplichtingen van deze kasstroomgenererende eenheid, verhoogd met de consolidatiegoodwill. De netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill die aan deze eenheid werd toegekend, bedraagt EUR 9 695 ('000) op datum van 31 december 2012.

De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde, zijnde de som van de verdisconteerde vrije kasstromen.

Voor deze berekening werden de projecties van de toekomstige vrije kasstromen voor de vijf komende boekjaren gebruikt, aangevuld met een voortdurende jaarlijkse groei van 2%. De projecties voor 2013 stemmen overeen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zonder rekening te houden met de kostenbesparingen die uit eventueel nog uit te voeren en nog niet door de Raad van Bestuur goedgekeurde herstructureringsmaatregelen kunnen voortvloeien. De projecties voor 2014, 2015, 2016 en 2017 zijn gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie, en een conservatieve evolutie van de bedrijfsopbrengsten die rekening houdt met de wijzigende marktomstandigheden.

De groeipercentages in de projecties resulteren uit de individuele evoluties per productgroep: (i) een daling van de bedrijfsopbrengsten uit analoge fotografie, gebaseerd op de ontwikkeling van de laatste jaren en voor de komende jaren bevestigd door diverse marktstudies. Deze daling is het gevolg van een afname van het aantal klanten actief in analoge fotografie, waarbij de bedrijfsopbrengsten per klant stabiel blijven. Vanaf 2011 is het gewicht van analoog zeer beperkt binnen de totale bedrijfsopbrengsten, waardoor deze constante daling weinig impact heeft op de evolutie van de totale smartphoto activiteit; (ii) een stijging van het aantal digitale klanten overeenkomstig het databasemodel. Deze stijging is de combinatie van enerzijds het aantrekken van nieuwe klanten als gevolg van de continu stijgende penetratiegraad van de digitale fototoestellen en de marketingacties, en anderzijds de dynamiek in de samenstelling van het klantenbestand waar de proportie nieuwe klanten ten opzichte van het totaal aantal klanten jaar na jaar afneemt; (iii) een stijging van de gemiddelde bedrijfsopbrengsten per digitale klant. Deze stijging resulteert uit het toenemend aanbod van andere producten dan traditionele foto's (zoals fotoboeken, -kaartjes, -kalenders, canvas en fotogeschenken) met een hogere prijs per order. Deze marktevolutie van traditionele foto's naar nieuwe producten wordt eveneens bevestigd door diverse marktstudies.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 8,56% vóór belastingen, voor de komende 5 jaar. In 2011 bedroeg deze verdisconteringsvoet vóór belastingen 10,48%. De daling van de verdisconteringsvoet vloeit voort uit de daling van de rentevoeten.

Deze verdisconteringsvoet reflecteert: een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen, de huidige balans tussen eigen en vreemd vermogen voor deze kasstroomgenererende eenheid en de inschatting van aanvullende risico's en volatiliteit voor de mogelijke evoluties in de markt waarop deze eenheid actief is.

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

Wholesale

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid Wholesale is hoger dan de netto boekwaarde van alle operationele activa en verplichtingen van deze kasstroomgenererende eenheid, verhoogd met de

consolidatiegoodwill. De netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill die aan deze eenheid werd toegekend, bedraagt EUR 467 ('000) op datum van 31 december 2012.

De realiseerbare waarde werd bepaald op basis van de bedrijfswaarde, zijnde de som van de verdisconteerde vrije kasstromen.

Voor deze berekening werden de projecties van de toekomstige vrije kasstromen voor de vijf komende boekjaren gebruikt en aangevuld met een voortdurende jaarlijkse groei van 2%. De projecties voor 2013 stemmen overeen met de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd, zonder rekening te houden met de kostenbesparingen die uit eventueel nog uit te voeren en nog niet door de Raad van Bestuur goedgekeurde herstructureringsmaatregelen kunnen voortvloeien. De projecties voor 2014, 2015, 2016 en 2017 zijn gebaseerd op voorzichtige extrapolaties door het management. De voortdurende jaarlijkse groei van 2% wordt gerechtvaardigd door het permanente karakter van de activiteiten, zijnde een verhoging van de vaste kosten door inflatie, en een conservatieve evolutie van de bedrijfsopbrengsten die rekening houdt met de wijzigende marktomstandigheden. De belangrijkste assumpties zijn een gestaag stijgende vrije kasstroom voor de periode 2013-2017 en een stabiele bruto marge.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 8,56% vóór belastingen, voor de komende 5 jaar.

Deze verdisconteringsvoet reflecteert: een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen, de huidige balans tussen eigen en vreemd vermogen voor deze kasstroomgenererende eenheid en de inschatting van aanvullende risico's en volatiliteit voor de mogelijke evoluties in de markt waarop deze eenheid actief is.

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

Overige goodwill en handelsfondsen

Deze rubriek werd overgeboekt naar overige immateriële activa bij het begin van het boekjaar 2012.

16. Immateriële activa

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Overige immateriële activa	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	13 629	70		77 647	91 346
Mutaties tijdens het boekjaar					
Aanschaffingen	441				441
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 5 191		- 3 665		- 8 856
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 452		- 4 577		- 5 029
Overige overboekingen			14 235		14 235
Effect van wisselkoersbewegingen			53	1 011	1 064
Per einde van de huidige periode	8 428	70	6 045	78 658	93 201
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	12 311	70		77 647	90 028
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	478		188		666
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 5 191		- 3 665		- 8 856
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	- 348		- 3 436		- 3 784
Overige overboekingen			12 725		12 725
Effect van wisselkoersbewegingen			53	1 011	1 064
Per einde van de huidige periode	7 251	70	5 865	78 658	91 844
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	1 318				1 318
Per einde van de huidige periode	1 178		180		1 358

De overige goodwill en handelsfondsen werden bij het begin van het boekjaar overgeboekt van de rubriek goodwill naar overige immateriële activa. De netto boekwaarde bedroeg EUR 1 510 ('000).

De investeringen in immateriële activa voor het boekjaar 2012 bedragen EUR 441 ('000) en betreffen voornamelijk diverse software ter ondersteuning van het IT-platform voor de mail-order activiteiten van de smartphoto Group

(EUR 408 ('000)). De afschrijvingen bedragen EUR -666 ('000) waarvan EUR -478 ('000) toe te wijzen aan concessies, octrooien en licenties en EUR -188 ('000) toe te wijzen aan overige immateriële activa. De netto boekwaarde is verder gedaald met EUR 1 245 ('000) door de bedrijfsafplitsing van de Retail Group.

17. Overige financiële activa

(in € '000)	2011	2012
Overige financiële activa, beginsaldo		
Bruto bedrag	108	108
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	- 60	- 60
Overige financiële activa, eindsaldo		
Bruto bedrag	108	108
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	- 60	- 60
Netto overige financiële activa	49	49

Deze rubriek heeft betrekking op deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen ten belope van minder dan 10% van het geplaatst kapitaal.

De reële waarde wordt geacht gelijk te zijn aan de kostprijs aangepast voor waardeverminderingen. In de boekjaren 2011 en 2012 zijn er geen mutaties op de overige financiële activa.

18. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)

(in € '000)	2011	2012
Kaswaarborgen	169	58
Overige vorderingen	35	5
Bruto boekwaarde	204	63
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	- 5	- 5
Netto boekwaarde	199	58

In 2012 zijn de mutaties op deze rubriek hoofdzakelijk toe te wijzen aan de deconsolidatie van Photo Hall Multimedia, Hifi International en hun 100% dochterondernemingen. Er zijn geen mutaties op de geaccumuleerde waardeverminderingen.

19. Uitgestelde belastingvorderingen

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa	18	7		- 25	
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	8 863	-2 550	29		6 343
	8 881	-2 542	29	- 25	6 343

In 2011 werden de actieve latenties binnen de Retail Group ten bedrage van EUR -527 ('000) geboekt in de beëindigde bedrijfsactiviteiten niet weerhouden gezien de evolutie van de cijfers. Binnen de smartphoto Group werden de latenties ten bedrage EUR -1 355 ('000) aangewend, daar in de betrokken vennootschappen de fiscale verliezen werden afgebouwd. Anderzijds werden er voor EUR 2 986 ('000) nieuwe actieve latenties geboekt op basis van de gebudgetteerde cijfers en de daaruit voortvloeiende fiscale planning van de betreffende belastingjurisdicties.

In 2012 omvatten de actieve latenties de volgende mutaties: (i) EUR -1 446 ('000) werd niet weerhouden gezien de evolutie van de cijfers; (ii) EUR -1 380 ('000) werd aangewend daar in de betrokken vennootschappen de fiscale verliezen werden afgebouwd; (iii) EUR 277 ('000) nieuwe actieve latenties werden geboekt op basis van de gebudgetteerde cijfers en de daaruit voortvloeiende fiscale planning van de betreffende belastingjurisdicties; (iv) EURO 7 ('000) werd opgenomen in de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten kunnen worden aangewend.

Hierna volgt een overzicht waarbij naast de uitgestelde belastingvorderingen ook de uitgestelde belastingverplichtingen en het netto effect worden weergegeven.

Geboekte latente belastingen (in € '000)	Belastingvorderingen		Belastingverplichtingen		Netto	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Materiële vaste activa	18		762	752	- 744	- 752
Immateriële activa			- 3		3	
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	8 863	6 343			8 863	6 343
Uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen	8 881	6 343	759	752	8 122	5 591

Voor het boekjaar 2011 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen actieve belastinglatentie werd geboekt EUR 78 743 ('000). De fiscale verliezen zijn niet beperkt in tijd. Voor deze verliezen werd er geen actieve belastinglatentie opgenomen, omdat het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het voordeel te kunnen genieten.

Voor het boekjaar 2012 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen actieve belastinglatentie werd geboekt EUR 80 238 ('000). De fiscale verliezen zijn niet beperkt in tijd. Voor deze verliezen werd er geen actieve belastinglatentie opgenomen, omdat het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het voordeel te kunnen genieten.

20. Activa bestemd voor verkoop

Beëindigde bedrijfsactiviteiten smartphoto Group: Litto-Color N.V.

Eind 2006 werden de aandelen van de vennootschappen Litto-Color BV en Litto-Color SARL verkocht. Op 6 november 2006 werd Litto-Color NV in liquidatie gesteld. Litto-Color, actief in de wholesale photofinishingmarkt, was een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit in de zin van IFRS 5.32, met een eigen labo te Oostende en een eigen portfolio aan klanten. Vanaf het boekjaar 2006 worden de activa en verplichtingen van deze vennootschap opgenomen onder de rubriek 'activa en verplichtingen bestemd voor verkoop'. Op 12 oktober 2012 beslist de Algemene Vergadering om de vereffening te sluiten. Op 10 januari 2013 werden de sluitingsbalans en de verslagen gedeponneerd bij de Rechtbank van Koophandel en op 22 januari 2013 werd de sluiting van de vereffening gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. De activa aangehouden met het oog op hun verkoop en rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen werden door deze transactie afgerond en uitgeboekt.

Het resultaat en de kasstroom van deze beëindigde bedrijfsactiviteiten is als volgt samengesteld:

De mutatie op de netto liquide middelen betreffen hier verdere aanzuiveringen van de balansposten door de vereffenaar.

(in € '000)	2011	2012
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	108	- 735

Activa aangehouden met het oog op hun verkoop en rechtstreeks daarmee verbonden verplichtingen:

(in € '000)	2011	2012
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	735	
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	735	
Voorzieningen	16	
Personeelsverplichtingen	594	
Handels- en overige verplichtingen	143	
Verplichtingen die rechtstreeks zijn verbonden met de activa die worden aangehouden met het oog op hun verkoop	753	

Beëindigde bedrijfsactiviteiten: Retail Group

De beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail Group omvatten Photo Hall Multimedia NV, Hifi International SA, Hifimmo SA en Photo Hall France SARL.

De evolutie van de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de Retail Group werd omschreven in het verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening.

Het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR -2 599 ('000) voor de eerste negen maanden van het boekjaar, zijnde de laatst beschikbare cijfergegevens. Dit bedrag bestaat uit enerzijds het operationeel, financieel en belastingresultaat over de eerste negen maanden van het boekjaar (EUR -7 413 ('000)) en anderzijds het resultaat uit het afstoten van de vennootschappen van de Retail Group (EUR 4 815 ('000)). De belastinglasten die betrekking hebben op de winst uit de normale bedrijfsactiviteiten bedragen EUR 91 ('000). De vergelijkende cijfers over 2011 werden overeenkomstig IFRS 5 herwerkt en eveneens opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Het resultaat over het boekjaar 2011 bedroeg EUR -7 214 ('000). De belastinglasten die betrekking hebben op de winst uit de normale bedrijfsactiviteiten bedragen EUR 591 ('000) waarvan EUR 527 ('000) actieve latenties niet weerhouden in de cijfers.

(in € '000)	2011	2012
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	-7 214	-2 599
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	141 327	80 658
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	2 132	1 140
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-148 501	-83 349
Financieel resultaat	-1 581	- 956
Interestopbrengsten	13	9
Interestkosten	-1 595	- 967
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belasting	-6 623	-2 508
Belastingen	- 591	- 91
Winst voortvloeiend uit de afstoting van de beëindigde bedrijfsactiviteit		4 815
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-24 208	-1 678
Kasstroom uit de investeringsactiviteiten	- 494	- 95
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten	17 615	- 823

De activa en de verplichtingen zijn niet langer in de balans opgenomen. De deelneming in Photo Hall Multimedia NV wordt in de geconsolideerde balans van Spector Photo Group NV gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd.

21. Voorraden

(in € '000)	2011	2012
Handelsgoederen	20 901	1 149
Grond- en hulpstoffen	1 046	1 178
Goederen in bewerking	6	56
Bruto boekwaarde	21 953	2 383
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-1 616	- 136
Netto boekwaarde	20 337	2 247

De rubriek voorraden daalt met EUR -18 090 ('000) in het boekjaar 2012.

De wijziging wordt voornamelijk toegeschreven aan het niet langer opnemen van de Retail Group EUR -18 616 ('000). In 2012 werd een terugname van waardeverminderingen geboekt ten bedrage van EUR -71 ('000) tegenover een terugname van waardeverminderingen ten bedrage van EUR -11 ('000) in het boekjaar 2011. Deze terugnames zijn verwerkt via de gerealiseerde resultaten. In het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten werd in 2011 een waardevermindering opgenomen op voorraden ten bedrage van EUR 338 ('000) tegenover een terugname van waardeverminderingen ten bedrage van -177 ('000) in 2012.

22. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)

(in € '000)	2011	2012
Handelsvorderingen, bruto	15 463	6 810
Overige vorderingen, bruto	616	530
Overlopende rekeningen	400	312
Bruto boekwaarde	16 480	7 652
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-2 130	-1 425
Geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	- 201	- 81
Netto boekwaarde	14 149	6 146

Het vlottende deel van de handelsvorderingen en overige vorderingen daalt met EUR -8 003 ('000) in het boekjaar 2012 waarvan EUR -7 839 ('000) toe te wijzen aan de Retail Group.

Van de geaccumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen werd er in 2011 EUR 81 ('000) verwerkt in de gerealiseerde resultaten tegenover EUR 320 ('000) in 2012.

In de beëindigde bedrijfsactiviteiten werd in 2011 een waardevermindering geboekt op dubieuze handelsvorderingen ten bedrage van EUR 265 ('000) tegenover EUR 11 ('000) in 2012.

In het boekjaar 2012 werd een recurrente financiële opbrengst geboekt op dubieuze overige vorderingen van EUR 53 ('000).

De netto overige vorderingen EUR 816 ('000) voor het boekjaar 2011 bevatten volgende elementen:

(i) EUR 379 ('000) vordering met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde; (ii) EUR 401 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en (iii) EUR 36 ('000) overige vorderingen.

De netto overige vorderingen EUR 761 ('000) voor het boekjaar 2012 bevatten volgende elementen:

EUR 443 ('000) vordering met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde; (ii) EUR 312 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en (iii) EUR 6 ('000) overige vorderingen.

23. Geldmiddelen en kasequivalenten

(in € '000)	2011	2012
Kortetermijndeposito's	5 269	7
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4 966	4 753
	10 235	4 761

Zie ook kasstroomoverzicht op pagina 61 van dit jaarverslag.

24. Actuele winstbelastingvorderingen

Deze rubriek verwijst hoofdzakelijk naar winstbelastingvorderingen in bepaalde entiteiten uit de consolidatiekring inzake hangende fiscale bezwaarschriften, en dient gezamenlijk te worden beschouwd met de actuele winstbelastingverplichtingen onder de rubriek 'verplichtingen en eigen vermogen'. De afname van de actuele winstbelastingvorderingen in 2012 is toe te wijzen aan de Retail Group EUR -108 ('000) en de smartphoto Group EUR -133 ('000).

25. Totaal eigen vermogen

Zie ook het mutatieoverzicht van het eigen vermogen op pagina 60.

Het totaal aantal aandelen bedraagt 36 619 505 waarvan 1 207 072 eigen aandelen. In de boekjaren 2011, noch in 2012 werden eigen aandelen ingekocht. Van het totaal van 1 207 072 aandelen worden er 77 271 aangehouden door Spector Photo Group NV, 54 526 door de dochtervennootschap Alexander Photo SA en 1 075 275 door de dochtervennootschap Spector Coördinatiecentrum NV. Conform IFRS worden deze eigen aandelen gewaardeerd tegen kostprijs bij hun eerste opname in de IFRS balans op 1 januari 2004 voor 131 797 aandelen en voor 1 075 275 aandelen tegen kostprijs bij de overdracht op 27 maart 2008. Dit bedrag wordt in mindering gebracht van het eigen vermogen. Het bedrag van het toegestaan kapitaal bedraagt EUR 64 194 ('000).

Berekening van de winst per aandeel (2011)

1. Aantal aandelen		
1.1. Totaal aantal aandelen		36 619 505
1.2. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen		35 412 433

2. Netto winst				
	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	4 341	- 7 214	- 2 873	2 193
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	0,123	-0,204	-0,081	0,062

Voor de berekening van de winst per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

Berekening van de winst per aandeel (2012)

1. Aantal aandelen		
1.1. Totaal aantal aandelen		36 619 505
1.2. Gewogen gemiddelde aantal dividendgerechtigde aandelen		35 412 433

2. Netto winst				
	Netto winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Netto winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	Netto winst totaal	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode
2.1. Winst/verlies (-) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	- 1 250	- 2 599	- 3 849	- 3 964
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in EUR)	-0,035	-0,073	-0,109	-0,112

Voor de berekening van de winst per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

Gelet op de uitoefenprijs zullen de uitstaande warrants niet tot verwatering leiden.

26. Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 6 175 ('000) op het einde van 2012 ten opzichte van EUR 42 372 ('000) per eind 2011. In april 2011 werd met NIBC Bank NV een lening en faciliteitenovereenkomst afgesloten en zijn de participatiecertificaten door overdracht aan smartphoto services NV niet langer opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

Per 31 december 2011 zijn alle uitstaande leningen in EUR. De langetermijnschuld van EUR 10 138 ('000) van Photo Hall Multimedia werd overgeboekt naar 'kortlopende rentedragende financiële verplichtingen' en kadert in de afspraken die werden gemaakt tussen het bankconsortium en Photo Hall Multimedia voor de verdere financiële ondersteuning.

Per eind 2011 bedraagt de rentelast voor de langlopende leningen in EUR tussen Euribor + 0,25% en Euribor + 4%.

De rentelast voor de kortlopende leningen met variabele rentevoet in EUR bedroeg in 2011 tussen Euribor + 1% en Euribor + 3%.

In 2011 zijn de gewaarborgde leningen voor een uitstaand bedrag van EUR 40 497 ('000) gewaarborgd door (i) hypotheek op terreinen en gebouwen waarvan het bedrag van de inschrijving EUR 13 112 ('000) bedraagt. De boekwaarde van de betreffende terreinen en gebouwen bedraagt EUR 14 919 ('000); (ii) pand op handelszaken ten bedrage van EUR 23 201 ('000) en (iii) pand op handelsvorderingen ten bedrage van EUR 57 ('000). Verder zijn er aandelen van bepaalde vennootschappen uit de consolidatiekring in onderpand gegeven. De kredietlijnen werden aangewend door middel van bankgaranties ten bedrage van EUR 789 ('000).

In 2012 wordt de daling van de rentedragende verplichtingen als volgt verklaard: (i) het niet langer opnemen in de balans van de rentedragende verplichtingen van de Retail Group van EUR 34 297 ('000) en (ii) een terugbetaling van de verplichtingen door smartphoto services NV van EUR 1 900 ('000).

De rentelast wordt berekend op basis van de Euribor-rente verhoogd met een aantal basispunten.

In 2012 zijn de gewaarborgde leningen voor een uitstaand bedrag van EUR 4 800 ('000) gewaarborgd door (i) hypotheek op terreinen en gebouwen waarvan het bedrag van de inschrijving EUR 5 280 ('000) bedraagt. De boekwaarde van de betreffende terreinen en gebouwen bedraagt EUR 6 993 ('000); (ii) pand op handelszaken ten bedrage van EUR 8 400 ('000) en (iii) pand op handelsvorderingen ten bedrage van EUR 4 ('000). Verder zijn er aandelen van bepaalde vennootschappen uit de consolidatiekring in onderpand gegeven. De kredietlijnen werden aangewend door middel van bankgaranties ten bedrage van EUR 939 ('000).

De opsplitsing tussen lang- en kortlopend wordt weergegeven in de onderstaande tabel.

(in € '000)	2011						
	Hoogstens 1 jaar	2013	2014	2015	2016	Meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	13 661	526	527	529	3 229	2 252	20 725
Niet-gewaarborgde leningen	500	500	500	375			1 875
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	19	11	12	6			48
Leningen in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	19 724						19 724
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	33 904	1 038	1 039	910	3 229	2 252	42 372

(in € '000)	2012						
	Hoogstens 1 jaar	2014	2015	2016	2017	Meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	400	400	400	3 100			4 300
Niet-gewaarborgde leningen	500	500	375				1 375
Leningen in rekening-courant							
Gewaarborgde leningen	500						500
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	1 400	900	775	3 100			6 175

Toelichting met betrekking tot de financiële leaseverplichtingen:

(in € '000)		2011				
Betalingen 2011	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
188	21	167	19	29	3	3

(in € '000)		2012				
Betalingen 2012	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
20	3	17				

Toelichting met betrekking tot operationele leaseverplichtingen

Leasing als leasingnemer

Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasecontracten zijn als volgt betaalbaar:

(in € '000)	2011	2012
Huur tijdens het boekjaar	9 408	6 652
Minder dan een jaar	8 469	966
Tussen een en vijf jaar	23 330	923
Meer dan vijf jaar	10 587	

De belangrijkste verplichtingen voor de Retail Group betreffen de winkelpanden over een periode van 9 jaar met een optie om de leasing na die datum te hernieuwen. De huur wordt jaarlijks verhoogd om de markthuurgelden te weerspiegelen. Daar de Retail Group niet langer tot onze groep behoort zijn alle verplichtingen vervallen. smartphoto Group huurt een aantal bedrijfskantoren en andere bedrijfsfaciliteiten die over meerdere jaren lopen. De huurlasten tijdens het boekjaar bevatten eveneens de huur van de winkelpanden die geboekt zijn in de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Leasing als leasinggever

De smartphoto Group verhuurde minilabs onder operationele huur.

In de loop van 2011 zijn deze contracten beëindigd. Er zijn bijgevolg geen contractueel te ontvangen huurgelden uit operationele leasingovereenkomsten, niet op meer dan een jaar, noch op minder dan een jaar.

(in € '000)	2011	2012
Huur tijdens het boekjaar	4	

27. Lang- en kortlopende personeelsverplichtingen

De rubriek 'langlopende personeelsverplichtingen' heeft betrekking op de pensioenverplichtingen van de vennootschappen in de consolidatiekring. De mutatie tussen de boekjaren 2011 en 2012 bedraagt EUR 79 ('000).

De rubriek 'kortlopende personeelsverplichtingen' bevat voornamelijk de te betalen wedden en lonen, alsook de daarmee verbonden bijdragen voor de sociale zekerheid, de bedrijfsvoorheffing en de voorzieningen voor vakantiegeld. In 2011 beliepen ze EUR 4 061 ('000) tegenover EUR 2 292 ('000) in 2012.

Aandelenoptieplannen

De aandelenoptieplannen zijn vervallen en hebben al hun waarde verloren.

Warrantenplan

De Buitengewone Algemene Vergadering van Spector Photo Group NV 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 Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen (de "aandelenoptiewet"). Dit warrantenplan heeft tot doel een incentive op lange termijn te creëren voor de begunstigden, die als bestuurder of consultant 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 waardeinstijging 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 verstreken is op 30 september 2010, voor een bijkomende periode van 4 jaar te verlengen tot 30 september 2014.

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 ingevolge de toepassing van IFRS 2 "op aandelen gebaseerde betalingen". De "theoretische waarde" van de warrants, berekend volgens een conventionele waardebeoordelingsmethode (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 waardebeoordeling 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 één jaar.

Effecten van een verwachte vervroegde uitoefening werden niet verwerkt, zijnde niet relevant.

Het effect van de verlenging van de termijn van de warrants werd niet verwerkt, zijnde niet materieel.

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

Vergoedingen na uitdiensttreding

Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij toegezegde-bijdragenregelingen worden bijdragen aan verzekeringsinstellingen betaald. Na betaling van deze bijdragen hebben de maatschappijen van de smartphoto Group geen verdere verplichtingen. De bijdragen worden opgenomen als een last in de gerealiseerde resultaten waarop ze betrekking hebben. Voor 2011 bedroeg de kost voor toegezegde-bijdragenregelingen van de groep EUR 252 ('000), waarvan EUR 200 ('000) opgenomen onder de rubriek 'personeelslasten' en EUR 52 ('000) onder de rubriek 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Voor 2012 bedroeg deze kost EUR 165 ('000) opgenomen in de rubriek 'personeelslasten' en EUR 40 ('000) onder de rubriek 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

Toegezegde-pensioenregelingen

De smartphoto Group had in 2011 toegezegde-pensioenregelingen in Frankrijk. De van toepassing zijnde pensioenplannen zijn opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften en lokale gebruiken. De pensioenplannen zijn gerelateerd aan de wedde en de anciënniteit. Tegenover de toegezegde-pensioenregelingen in Frankrijk worden geen beleggingen aangehouden. In deze pensioenfondsen zijn geen aandelen uitgegeven door de groep en geen onroerende goederen van groepsondernemingen opgenomen.

In het boekjaar 2011 is er geen resultaatsimpact met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen. In 2012 is de resultaatsimpact EUR -5 ('000) en hierdoor zijn in Frankrijk de toegezegde-pensioenregelingen vervallen.

Het in de balans opgenomen bedrag werd als volgt bepaald:

(in € '000)	2011	2012
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	6	
	6	

Bewegingen in de vordering(-)/schuld opgenomen in de balans

(in € '000)	2011	2012
Per einde van het vorige boekjaar	6	6
Opbrengsten opgenomen in de gerealiseerde resultaten		-5
Overige		-1
Per einde van het boekjaar	6	

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum zijn:

	2011	2012
Discontovoet	4%	4%
Loonstijgingspercentage	2%	2%
Pensioenstijgingspercentage	2,5%	2,5%

Overige langlopende personeelsverplichtingen

De overige langlopende personeelsverplichtingen betreffen voornamelijk brugpensioenvoorzieningen in de diverse onderliggende entiteiten.

Bewegingen in de vordering (-) / schuld opgenomen in de balans

(in € '000)	2011	2012
Per einde van het vorige boekjaar	529	468
Schuldtoename/afname (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-61	111
Andere wijzigingen		-26
Per einde van het boekjaar	468	554

Op basis van de actuariële berekening werd beslist om in 2010 een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH – Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing-activiteiten - ten bedrage van EUR 348 ('000).

Deze boeking vloeide voort uit een diepgaande risicoanalyse waaruit is gebleken dat het risico op betaling van de totale pensioensom in belangrijke mate gestegen was ten opzichte van vorige jaren. Op basis van de jaarlijkse actuariële berekeningen werd in 2011 een bedrag van EUR -70 ('000) teruggenomen op de geboekte voorziening via de niet-recurrente resultaten tegenover EUR -6 ('000) in 2012.

28. Langlopende voorzieningen

(in € '000)	2011			
	Voorzieningen belastingen	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	810	115	145	1 069
Additionele voorzieningen		91	103	195
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)		- 5	- 3	- 8
Overige toename/afname (-)			- 20	- 20
Saldo per einde van de huidige periode	810	201	225	1 236

In 2010 werd inzake de belastingclaim 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 - beroep aangetekend tegen de gevestigde aanslag. Overeenkomstig IAS 37.14 dient er geen voorziening te worden opgenomen daar de Raad van Bestuur van mening is dat er geen uitstroom van kasmiddelen te verwachten is. In 2011 betreft de voorziening voor belastingen de dochtervennootschap Vivian Photo Products NV. Er werd een bijkomende voorziening aangelegd voor herstructureringen binnen de Retail Group ten bedrage van

EUR 91 ('000) die hoofdzakelijk ontslagvergoedingen omvat naar aanleiding van de beslissing tot sluiting van een aantal winkels. In de smartphoto Group werd EUR -5 ('000) als niet gebruikte voorziening teruggenomen. Bij de 'overige voorzieningen' werd er voor de smartphoto Group een bijkomende voorziening aangelegd van EUR 88 ('000) met betrekking tot ontslagvergoedingen. Deze verplichting loopt over meerdere boekjaren. Er werd EUR -20 ('000) overgeboekt naar kortlopende voorzieningen.

Voor de Retail Group hebben de 'overige voorzieningen' voornamelijk betrekking op schadeclaims met eigenaars van winkels. Er werd hiervoor een bijkomende voorziening aangelegd ten bedrage van EUR 11 ('000).

(in € '000)	2012			
	Voorzieningen belastingen	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	810	201	225	1 236
Additionele voorzieningen			38	38
Afname door bedrijfsafplitsing			- 132	- 132
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		- 91	- 74	- 165
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	- 810		- 4	- 814
Overige toename/afname (-)			- 15	- 15
Saldo per einde van de huidige periode		110	38	148

In 2012 werd een nadelig vonnis uitgesproken betreffende het fiscaal geschil van de dochtervennootschap Vivian Photo Products NV (vereffend). Er werd een terugname geboekt van de voorziening ten bedrage van EUR -810 ('000) en een effectieve belastingkost van EUR 629 ('000) werd geboekt. De 'voorziening voor herstructureringen' binnen de Retail Group ten bedrage van EUR -91 ('000) werd aangewend. De afhandeldingsdatum van de overige 'voorzieningen voor herstructureringen' van de smartphoto Group is niet gekend. Bij de 'overige voorzieningen' werd een bijkomende voorziening aangelegd van EUR 38 ('000) betreffende uitredingsvergoedingen. Deze verplichting zal in het boekjaar 2014 afgehandeld zijn. Er werd EUR -74 ('000) aangewend binnen de smartphoto Group met betrekking tot ontslagvergoedingen. De afname door bedrijfsafplitsing van EUR -132 ('000) heeft betrekking op de Retail Group.

29. Kortlopende voorzieningen

(in € '000)	2011	
	Voorzieningen voor herstructureringen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	637	637
Additionele voorzieningen	1 187	1 187
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	- 635	- 635
Toename/afname (-) door wisselkoerswijzigingen	- 2	- 2
Overige toename/afname (-)	20	20
Saldo per einde van de huidige periode	1 208	1 208

In 2011 werd een voorziening ten belope van EUR 1 187 ('000) geboekt. Deze voorziening werd aangelegd voor de herstructureringen binnen de Retail Group. Er werd EUR -635 ('000) aangewend met betrekking tot de afhandeling van de herstructureringen binnen de smartphoto Group ten bedrage van EUR -589 ('000) en EUR -46 ('000) voor de Retail Group.

(in € '000)	2012		
	Voorzieningen voor herstructureringen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	1 208		1 208
Additionele voorzieningen		320	320
Afname door bedrijfsafplitsing	- 860		- 860
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	- 348		- 348
Overige toename/afname (-)		15	15
Saldo per einde van de huidige periode		335	335

In 2012 werd de voorziening voor herstructureringen ten belope van EUR 1 208 ('000) uitgeboekt enerzijds door de aanwending van EUR -348 ('000) en anderzijds door een afname van EUR -860 ('000) door de bedrijfsafsplitsing van de Retail Group. Bij de 'overige voorzieningen' werd bij de smartphoto Group een voorziening van EUR 320 ('000) betreffende ontslag- en uitredingsvergoedingen aangelegd. Deze verplichtingen zullen in de loop van het boekjaar 2013 afgehandeld zijn.

30. Uitgestelde belastingverplichtingen

Bewegingen in tijdelijke verschillen gedurende de periode.

2011					
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa	574	- 9		196	762
Immateriële activa	36	- 40	1		- 3
	611	- 49	1	196	759

De latente belastingen geboekt op het resultaat voor immateriële activa hebben betrekking op de smartphoto Group. De andere wijzigingen EUR 196 ('000) hebben hoofdzakelijk betrekking op de herwaardering van de terreinen en gebouwen en zijn volgens IAS 12.62 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten van de groep.

2012					
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa	762	- 9			752
Immateriële activa	- 3	2			- 1
	759	- 7			752

In 2012 werden EUR -7 ('000) latente belastingen geboekt via het resultaat.

De uitgestelde belastingverplichtingen hebben betrekking op de herwaarderingsmeerwaarden.

31. Verplichtingen bestemd voor verkoop

Doordat een aantal activa werden aangehouden met het oog op hun verkoop, zijn de bijhorende verplichtingen uit de respectievelijke rubrieken in 2011 opgenomen onder deze aparte rubriek 'verplichtingen bestemd voor verkoop' (zie ook pagina 90).

32. Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen

(in € '000)	2011	2012
Leveranciers	14 078	5 878
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	292	
Te betalen dividenden	128	122
Overige schulden	387	344
Financiële instrumenten		90
Schulden met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde	3 836	1 688
Overlopende rekeningen	1 116	160
Netto boekwaarde	19 837	8 283

In 2011 zijn de kortlopende handelsschulden en overige schulden binnen de smartphoto Group met 11,0% gedaald. De 'kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen' binnen de Retail Group kenden een daling van 60,6%.

In 2012 zijn de kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen gedaald met EUR -11 554 ('000) zijnde (i) een afname van EUR -11 607 ('000) naar aanleiding van het niet langer opnemen van de verplichtingen in de balans van de Retail Group en (ii) een toename van de verplichtingen van EUR 53 ('000) betreffende de smartphoto Group.

33. Actuele winstbelastingverplichtingen

De 'actuele winstbelastingverplichtingen' dalen in 2011 met EUR -149 ('000) tegenover een toename van EUR 114 ('000) in 2012.

34. Vergoeding van het College van Commissarissen en de leden van hun netwerk voor de groep

College van Commissarissen: Mandaat van commissaris EUR 44 ('000)

Erelonen inzake de audit van het College van Commissarissen en hun netwerk inzake dochters: EUR 86 ('000)

Bedragen van de bezoldiging verbonden aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door het College van Commissarissen en hun netwerk: EUR 26 ('000) uitgesplitst als volgt:

Uitgevoerd door	College van Commissarissen	Het netwerk verbonden met het College van Commissarissen
Andere controle-opdrachten	8	
Belastingadviesopdrachten	1	2
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	3	12
Totaal	12	14

35. Risicofactoren

De algemene risicofactoren worden uitvoerig beschreven in het hoofdstuk 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' op pagina 25 en verder.

Naar aanleiding van de toepassing van IFRS 7 volgen verdere toelichtingen over de financiële activa en passiva die informatie verschaffen aan de lezers van de financiële staten.

Kredietrisico

De volgende tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de handels- en overige vorderingen :

(in € '000)	2011 Netto boek- waarde	Niet vervallen	Vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					meer dan 359 dagen
			minder dan 30 dagen	tussen 30-59 dagen	tussen 60-89 dagen	tussen 90-179 dagen	tussen 180-359 dagen	
Overige vorderingen (vast deel)	199	199						
Handelsvorderingen (vlootend deel)	13 333	9 171	3 807	133	27	67	82	46
Overige vorderingen (vlottend deel)	415	415						
Totaal	13 947	9 785	3 807	133	27	67	82	46

(in € '000)		Niet vervallen	Vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
	2012 Netto boekwaarde		minder dan 30 dagen	tussen 30-59 dagen	tussen 60-89 dagen	tussen 90-179 dagen	tussen 180-359 dagen	meer dan 359 dagen
Overige vorderingen (vast deel)	58	58						
Handelsvorderingen (vlootend deel)	5 386	3 863	1 208	155	29	37	40	54
Overige vorderingen (vlottend deel)	448	445	3					
Totaal	5 892	4 366	1 211	155	29	37	40	54

Een belangrijk deel van de activiteiten van de smartphoto 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.

De verdere daling in de openstaande handelsvorderingen ‘vervallen minder dan 30 dagen’ wordt verklaard doordat de online betalingen verplicht zijn ingevoerd in Frankrijk, Nederland en Spanje. Ook in de andere landen worden klanten aangemoedigd tot online betaling. Bij niet-betaling op de vervalddag zullen extra kosten worden aangerekend afhankelijk van de vervallen termijn. Na verloop van tijd wordt de inning van de vorderingen overgedragen 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 2011 en 2012. Er worden voor de vervallen vorderingen geen waardeverminderingen geboekt indien de invorderbaarheid als waarschijnlijk wordt beschouwd.

De volgende tabel geeft een overzicht van de geaccumuleerde waardeverminderingen van de financiële activa:

(in € '000)	2011					
	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)
Per einde van het vorige boekjaar	-1 689	- 59	- 4	-2 174	- 201	- 163
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen				- 347		
Bestedingen				394		
Effect van wisselkoersbewegingen				- 4		
Per einde van de huidige periode	-1 689	- 59	- 4	-2 130	- 201	- 163

(in € '000)	2012					
	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Overige vorderingen (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)	Overige financiële activa (vlottend deel)
Per einde van het vorige boekjaar	-1 689	- 59	- 4	-2 130	- 201	- 163
Geaccumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen				- 331	53	
Bestedingen				284	67	
Effect van wisselkoersbewegingen				- 9		
Andere wijzigingen				761		
Per einde van de huidige periode	-1 689	- 59	- 4	-1 425	- 81	- 163

In 2011 werden bij de handelsvorderingen EUR 265 ('000) waardeverminderingen geboekt binnen de Retail Group. EUR 82 ('000) is toe te wijzen aan de smartphoto Group. De bestedingen betreffen hoofdzakelijk de smartphoto Group.

In 2012 werden bij de handelsvorderingen EUR 331 ('000) waardeverminderingen geboekt waarvan EUR 320 ('000) via de operationele resultaten en EUR 11 ('000) via de beëindigde bedrijfsactiviteiten. De overige mutaties betreffen (i) de bestedingen van EUR 284 ('000) toe te wijzen aan de smartphoto Group en (ii) de andere wijzigingen van EUR 761 ('000) toe te wijzen aan de Retail Group. De mutatie op de overige vorderingen betreft een terugname van EUR 53 ('000) en een besteding van EUR 67 ('000).

Liquiditeitsrisico

(in € '000)	2011							
	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2013	2014	2015	2016	Meer dan 5 jaar
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen								
Gewaarborgde leningen	20 725	23 223	14 686	817	796	774	3 340	2 810
Niet-gewaarborgde leningen	1 875	2 075	590	563	537	385		
Financiële leaseovereenkomsten								
Gewaarborgde leningen	48	54	22	13	13	6		
Leningen in rekening-courant								
Gewaarborgde leningen	19 724	19 798	19 798					
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	14 885	14 885	14 885					
Totaal	57 257	60 034	49 981	1 393	1 345	1 165	3 340	2 810

(in € '000)	2012							
	Netto boek-waarde	Contractu-ele ver-plich-tingen	Hoog-stens 1 jaar	2014	2015	2016	2017	Meer dan 5 jaar
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen								
GewaARBorgde leningen	4 300	4 707	540	526	513	3 128		
Niet-gewaARBorgde leningen	1 375	1 444	540	523	381			
Leningen in rekening-courant								
GewaARBorgde leningen	501	501	501					
Kortlopende handels-verplichtingen en overige	6 435	6 435	6 435					
Totaal	12 610	13 088	8 016	1 050	894	3 128		

Langetermijnschulden worden gewaardeerd tegen afgeschreven kost, wat de marktwaarde benadert. Voor de kortetermijnschulden is de marktwaarde vergelijkbaar met de boekwaarde.

De langetermijnschuld van EUR 10 138 ('000) van Photo Hall Multimedia werd per 31 december 2011 overgeboekt naar 'kortlopende rentedragende financiële verplichtingen' en kadert in de afspraken die werden gemaakt tussen het bankconsortium en Photo Hall Multimedia voor de verdere financiële ondersteuning. In 2011 hebben 93,07% van de rentedragende leningen een variabele rentevoet.

In 2012 werden Rente Swap transacties aangegaan met de tegenpartij om de effecten van de rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken. Deze transacties betreffen kasstroomdekkingen inzake de interesten van aangegane leningen, waarbij de afdekking gebeurt aan de hand van IRS-contracten waarvan de notionele bedragen overeenstemmen met de bedragen van de leningen. De reële waarde op 31 december 2012 van deze IRS-contracten bedraagt EUR 90 ('000). De reële waarde werd ons medegedeeld door de financiële instelling (level 2 hiërarchie).

De contractuele einddatum is 31 maart 2015 met driemaandelijks vaste rente betaaldagen op de laatste dag van de maand maart, juni, september en december. Tijdens het boekjaar 2012 werd een bedrag van EUR 90 ('000) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Op basis van de prognoses van de cash flow 'liquidity forecast', zullen de dochterondernemingen van de groep in 2013 aan de financiële verplichtingen kunnen voldoen.

Voor de leningen in rekening-courant wordt de rentevoet vastgelegd bij de opname. Door deze werkwijze aanvaardt Spector Photo Group NV fluctuaties in de financiële lasten overeenkomstig de evolutie van markttrentes. Op basis van de uitstaande leningen per 31 december 2012 op de leningen in rekening-courant heeft een stijging respectievelijk daling van de markttrente met 1% een negatieve respectievelijk positieve impact op het financieel resultaat van EUR 5 ('000). De liquiditeiten worden risicovrij belegd.

Valutarisico

Het valutarisico is gezien de vennootschap voornamelijk in een Euro-omgeving actief is, zeer beperkt.

Vermogensstructuur

De groep optimaliseert haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen). Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit behouden blijft om strategische projecten uit te voeren. Het behoud van een fundamentele gezonde financiële structuur is van belang.

Bij het analyseren van de vermogensstructuur wordt de IFRS classificatie voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden gebruikt.

36. Belangrijke toekomstveronderstellingen en schattingsonzekerheden

In de toepassing van de grondslagen van waardering en resultaatbepaling wordt gebruik gemaakt van schattingen en veronderstellingen die van invloed kunnen zijn op de bedragen, de toelichtingen en andere informatie die in de jaarrekening zijn opgenomen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen en veronderstellingen afwijken.

Bovenstaande is onder andere van toepassing op:

Gebruiksduur en restwaarde van activa voor operationele activiteiten

De activa voor operationele activiteiten maken een belangrijk deel uit van de totale activa van de Vennootschap. De kosten van afschrijvingen vormen een belangrijk deel van de jaarlijkse bedrijfskosten. De op basis van inschattingen en veronderstellingen vastgestelde gebruiksduur en restwaarden hebben een belangrijke invloed op de waardering en resultaatbepaling van activa voor operationele activiteiten. De gebruiksduur van activa voor operationele activiteiten wordt mede geschat aan de hand van de technische levensduur, ervaringen ten aanzien van soortgelijke activa, en de periode gedurende dewelke economische voordelen uit hoofde van exploitatie van het actief zullen toekomen aan de groep. Elk jaareinde wordt getoetst of zich zodanige wijzigingen hebben voorgedaan in inschattingen en veronderstellingen dat een aanpassing van de gebruiksduur en/of restwaarde noodzakelijk is.

Bijzondere waardeverminderingen van goodwill en andere vaste activa

De boekwaarde van vaste activa wordt minstens jaarlijks getoetst aan de realiseerbare waarde en indien er zich aanwijzingen voordoen die kunnen wijzen op een bijzondere waardevermindering.

Teneinde te kunnen bepalen of er sprake is van bijzondere waardeverminderingen of de noodzaak tot het terugnemen daarvan, wordt de realiseerbare waarde bepaald. Daarbij wordt gebruik gemaakt van inschattingen en veronderstellingen ten aanzien van de bepaling van kasstroomgenererende eenheden, de toekomstige kasstromen en de verdisconteringsvoet. De beoordelingen die hieraan ten grondslag liggen, kunnen van jaar tot jaar verschillen door economische of marktomstandigheden, veranderingen in de bedrijfsomgeving of in de wet- en regelgeving en door andere factoren waar de vennootschap geen invloed op kan uitoefenen. Indien de prognoses voor de realiseerbare waarde moeten worden bijgesteld dan kan dit leiden tot bijzondere waardeverminderingen of (met uitsluiting van waardeverminderingen op goodwill gerelateerd aan dochterondernemingen en joint ventures) terugnemingen daarvan.

Latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd, indien het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. In de beoordeling daarvan wordt gebruik gemaakt van inschattingen en veronderstellingen die tevens een invloed hebben op de waardering van de vordering.

Actuariële assumpties voorzieningen pensioenverplichtingen

Voorzieningen voor pensioenverplichtingen worden actuariëel bepaald. Daarbij wordt gebruik gemaakt van veronderstellingen ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen in sterfte en andere uitgangspunten. Wijzigingen in deze inschattingen en veronderstellingen kunnen leiden tot winsten en verliezen.

Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van claims en geschillen

Met een vordering betreffende een claim of geschil wordt rekening gehouden indien het vrijwel zeker is dat een instroom van economische voordelen zal ontstaan. Indien een dergelijke instroom waarschijnlijk is, wordt de vordering toegelicht als een voorwaardelijk actief. Een voorziening dient te worden opgenomen voor bestaande verplichtingen voor zover het tevens waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden om de verplichting in te lossen en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting. Periodiek wordt een beoordeling uitgevoerd op alle claims en geschillen. Aan de hand van de uitkomst van deze beoordeling wordt bepaald voor welke claims en geschillen een voorziening of een vordering zal worden opgenomen.

Indien een voorziening of een vordering dient te worden opgenomen, vraagt ook de inschatting van de kans en omvang van de uitstroom respectievelijk instroom van middelen een aanzienlijke mate van beoordeling. Bij deze beoordeling wordt mede gesteund op juridisch advies.

37. Verbonden partijen

Behalve transacties tussen de geconsolideerde ondernemingen, welke door de consolidatie worden geëlimineerd, en de vergoedingen toegekend aan managers met een sleutelpositie waarvoor verwezen wordt naar het remuneratieverslag, zijn de transacties en uitstaande saldi van overige verbonden partijen verwaarloosbaar, voor zowel 2011 als 2012.

Ondernemingen behorend tot de groep
Integraal geconsolideerde dochterondernemingen (o)

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
o ALEXANDER PHOTO S.A. Boulevard Royal 11, 2449 Luxemburg, Luxemburg	1999 2234 620	100.00
o DBM-COLOR N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0402.247.617	100.00
o EXTRA FILM A/S Postbox 364, 7601 Levanger, Noorwegen	NO 919 322 942	100.00
o FILMOBEL N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0408.058.709	100.00
o PROMO CONCEPT INVESTMENT B.V.B.A. Kwatrechtsteenweg 158, 9230 Wetteren, België	0423.852.188	100.00
o SACAP S.A. (in vereffening) Rue Logelbach 124, 68000 Colmar, Frankrijk	FR 19 353 224 694	100.00
o SMARTPHOTO A.G. Hauptstrasse 70, 4132 Muttenz, Zwitserland	CH 213.717	100.00
o SMARTPHOTO N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0447.697.065	100.00
o SMARTPHOTO S.A.S. Rue du Faubourg de Douai 128, 59000 Lille, Frankrijk	FR 48 331 704 122	100.00
o SMARTPHOTO NORDIC AB Östergatan 39, 4 Van, 211 22 Malmö, Zweden	SE 556334-8100	100.00
o SMARTPHOTO SERVICES N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0439.476.019	100.00
o SPECTOR COORDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0437.663.406	100.00
o SPECTOR NEDERLAND B.V. Weidehek 83, 4824 AT Breda, Nederland	NL 6511004B01	100.00

Dochterondernemingen die niet opgenomen zijn in de consolidatie :

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %) ⁽¹⁾
FLT s.r.l. ⁽²⁾ (vanaf 1 oktober 2008) Galleria Passarella 1, 20122 Milaan, Italië	IT 13146200152	49.00
PHOTO HALL FRANCE S.A.R.L. ⁽³⁾ p/a Taylor Wessing, Troonstraat 4, 1000 Brussel, België	FR 70 391 700 440	100.00
PHOTO HALL MULTIMEDIA N.V. ⁽³⁾ p/a Taylor Wessing, Troonstraat 4, 1000 Brussel, België (in faling gesteld op 07/12/2012)	BE 0477.890.096	100.00
SPECTOR VERWALTUNG GmbH ⁽²⁾ Laufamholzstrasse 171, 90482 Nürnberg, Duitsland	214 116 20551	100.00
VH SERVICE S.A. ⁽²⁾ Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België (in ontbinding gesteld op 25/03/2011)	BE 0427.390.611	100.00

(1) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(2) FLT s.r.l. is het Italiaanse labo, actief in de photofinishing-markt, waarover de groep vanaf kwartaal vier 2008 niet langer de gezamenlijke zeggenschap heeft. Deze participatie wordt overeenkomstig IAS 33.45 verwerkt als financieel actief in overeenstemming met IAS 39. Spector Verwaltung GmbH is een inactieve vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de wholesale photofinishing-markt. V.H. Service S.A. is een vennootschap die actief was in de verkoop van apparatuur voor medische beeldvorming. In de loop van 2003 werden het handelsfonds en andere activa van V.H. Service verkocht.

(3) Photo Hall Multimedia N.V., actief in de detailhandel van consumentenelektronica en multimediateleproducten, werd op 7 december 2012 in faling gesteld. Door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia N.V. verliest Spector Photo Group N.V. de zeggenschap over de vennootschap (IAS 27 § 32-37). Bijgevolg worden de activa en de verplichtingen niet langer in de balans opgenomen en wordt de deelneming in Photo Hall Multimedia N.V., evenals diens 100% dochtervennootschap Photo Hall France S.A.R.L., in de geconsolideerde balans van Spector Photo Group N.V. gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd. Het resultaat hiervan wordt opgenomen onder de 'beëindigde bedrijfsactiviteiten'; evenals de resultaten over de periode van 1 januari 2012 tot 30 september 2012, zijnde de laatste beschikbare cijfergegevens.

NIET-GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING 2012



Inhoudstafel

Balans	110
Resultatenrekening	111
Aandeelhoudersstructuur en staat van het kapitaal	112
Samenvatting van de waarderingsregels	114

Balans na winstverdeling (Belgisch boekhoudrecht)

ACTIVA (in €)	2011	2012
VASTE ACTIVA	128 034 261	65 058 594
Immateriële vaste activa	20 155	15 154
Materiële vaste activa	9 581	
Financiële vaste activa	128 004 525	65 043 440
Verbonden ondernemingen	127 975 608	65 014 523
Deelnemingen	127 530 225	64 569 140
Vorderingen	445 383	445 383
Andere financiële vaste activa	28 917	28 917
Aandelen	28 818	28 818
Vorderingen en borgtochten in contanten	99	99
VLOTTENDE ACTIVA	2 679 863	2 400 636
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2 093 179	63 990
Handelsvorderingen	92 807	32 133
Overige vorderingen	2 000 372	31 857
Geldbeleggingen	422 560	35 651
Eigen aandelen	29 363	32 454
Overige beleggingen	393 197	3 197
Liquide middelen	120 150	2 267 341
Overlopende rekeningen	43 974	33 654
TOTAAL DER ACTIVA	130 714 124	67 459 230

PASSIVA (in €)	2011	2012
EIGEN VERMOGEN	129 652 610	66 377 069
Kapitaal	64 193 916	64 193 916
Geplaatst kapitaal	64 193 916	64 193 916
Reserves	9 436 349	9 436 349
Wettelijke reserves	4 516 647	4 516 647
Onbeschikbare reserves	29 363	32 454
Voor eigen aandelen	29 363	32 454
Belastingvrije reserves	2 616 219	2 616 219
Beschikbare reserves	2 274 120	2 271 029
Overgedragen winst / verlies (-)	56 022 345	-7 253 196
SCHULDEN	1 061 514	1 082 161
Schulden op meer dan één jaar	445 384	445 384
Financiële schulden	445 384	445 384
Achtergestelde leningen	145 384	145 384
Overige leningen	300 000	300 000
Schulden op ten hoogste één jaar	540 685	541 777
Handelsschulden	20 078	20 933
Leveranciers	20 078	20 933
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	47 668	54 297
Belastingen	9 001	12 105
Bezoldigingen en sociale lasten	38 667	42 192
Overige schulden	472 939	466 547
Overlopende rekeningen	75 445	95 000
TOTAAL DER PASSIVA	130 714 124	67 459 230

RESULTATENREKENING (in €)	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten	734 956	668 395
Omzet	587 880	566 760
Andere bedrijfsopbrengsten	147 076	101 635
Bedrijfskosten	-1 031 117	-1 006 282
Diensten en diverse goederen	701 948	562 904
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	231 401	230 968
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	6 721	6 323
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		124 150
Andere bedrijfskosten	91 047	81 937
Bedrijfswinst / Bedrijfsverlies (-)	- 296 161	- 337 887
Financiële opbrengsten	1 161 977	66 517
Opbrengsten uit vlottende activa	1 161 977	66 517
Financiële kosten	- 110 350	- 43 452
Kosten van schulden	35 248	24 060
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen / Terugneming (-)	71 479	- 8 683
Andere financiële kosten	3 623	28 075
Winst/Verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitvoering, vóór belastingen	755 466	- 314 822
Uitzonderlijke kosten	-3 060 485	-62 961 085
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	3 060 485	62 961 085
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		
Winst/Verlies (-) van het boekjaar vóór belastingen	-2 305 019	-63 275 907
Belastingen op het resultaat	- 194	366
Belastingen	462	96
Regularisatie van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	268	462
Winst/Verlies (-) van het boekjaar	-2 305 213	-63 275 541
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	884 551	0
Te bestemmen winst / te verwerken verlies (-) van het boekjaar	-1 420 662	-63 275 541

RESULTAATVERWERKING		
Te bestemmen winst / verlies (-) saldo	56 022 345	-7 253 196
Te bestemmen winst / te verwerken verlies (-) van het boekjaar	-1 420 662	-63 275 541
Overgedragen winst / verlies (-) van het vorige boekjaar	57 443 007	56 022 345
Over te dragen winst / verlies (-)	56 022 345	-7 253 196

Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op 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 BVCVA Grote Steenweg Zuid 39, B-9052 Zwijnaarde	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%
H. KAESTEKER ETIENNE Beukenlaan 1, B-9250 Waasmunster	24/12/2012	1 950 000	5,33%

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

Staat van het kapitaal

(in €)	Bedragen	Aantal aandelen
A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1. Geplaatst kapitaal		
• Per einde van het vorige boekjaar	64 193 916	
• Per einde van het boekjaar	64 193 916	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1 Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder nominale waarde	64 193 916	36 619 505
Op naam		2 126 737
Aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen		34 492 768
Dematerialisatie van effecten aan toonder overeenkomstig de Wet van 14 december 2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder		
B. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR		
• de vennootschap zelf	32 454	77 271
• haar dochters	474 516	1 129 801
C. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL	64 193 916	

Samenvatting van de waarderingsregels

Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van hoofdstuk II, 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 worden 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:

- installaties, uitrusting en meubilair 25 %
- rollend materieel 20 %
- machines 25 %
- 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. De deelneming in verbonden ondernemingen worden onderworpen aan een 'impairment test' gebaseerd op projecties van de toekomstige vrije kasstromen van de betrokken entiteiten, het onderliggende businessplan houdt rekening met de wijzigende marktomstandigheden.

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 de rubriek '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 ontvangen 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.

Conform de artikels 104 en 105 van het Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999 werd in dit jaarverslag enkel een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van Spector Photo Group NV opgenomen.

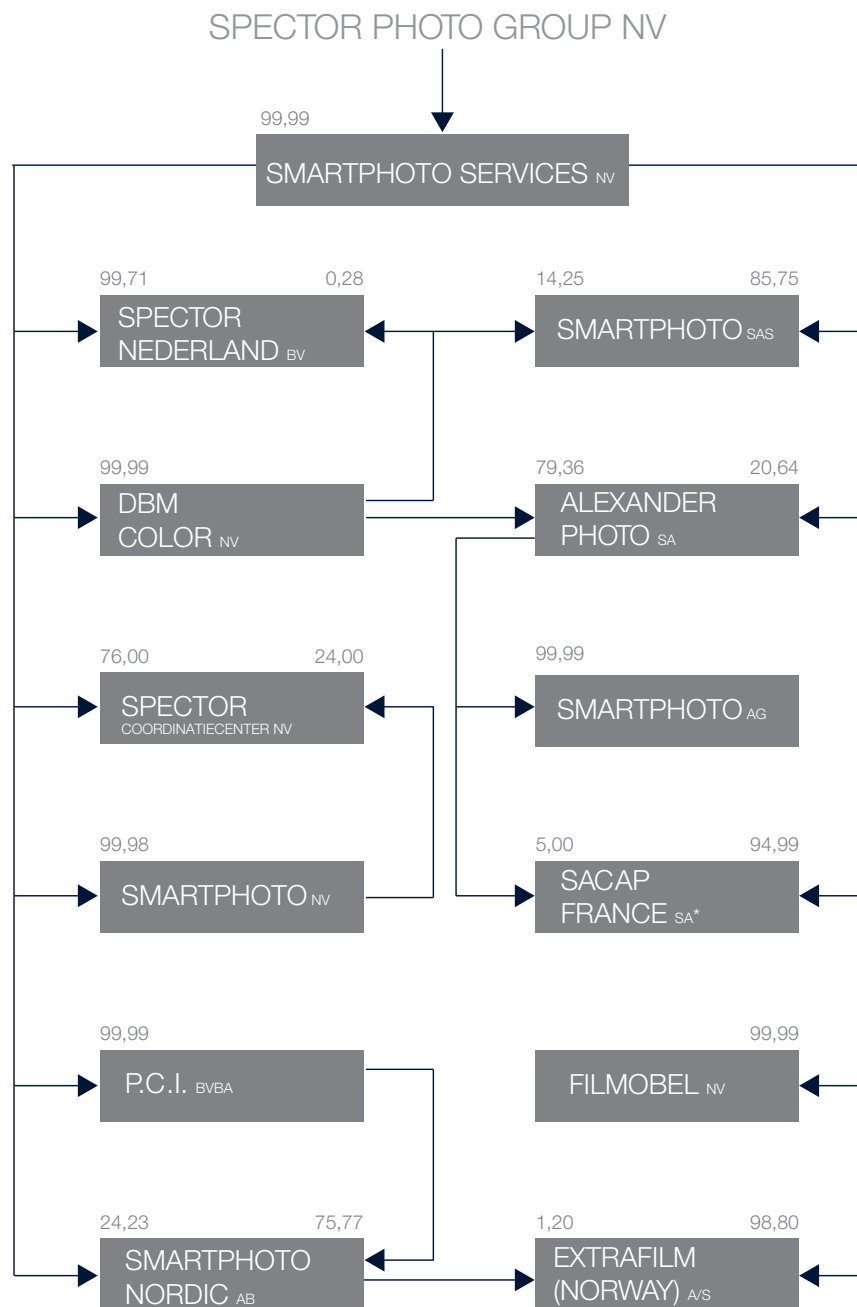
Het jaarverslag, de statutaire jaarrekening van Spector Photo Group NV en het verslag van het College van Commissarissen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Het verslag van het College van Commissarissen omvat het oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening en geeft een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf inzake de waardering van de deelneming in smartphoto services NV.

De integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening evenals de bijhorende verslagen zijn beschikbaar op de website www.spectorphotogroup.com en kunnen ook op verzoek kosteloos worden verkregen.

Organigram

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen



* in liquidatie