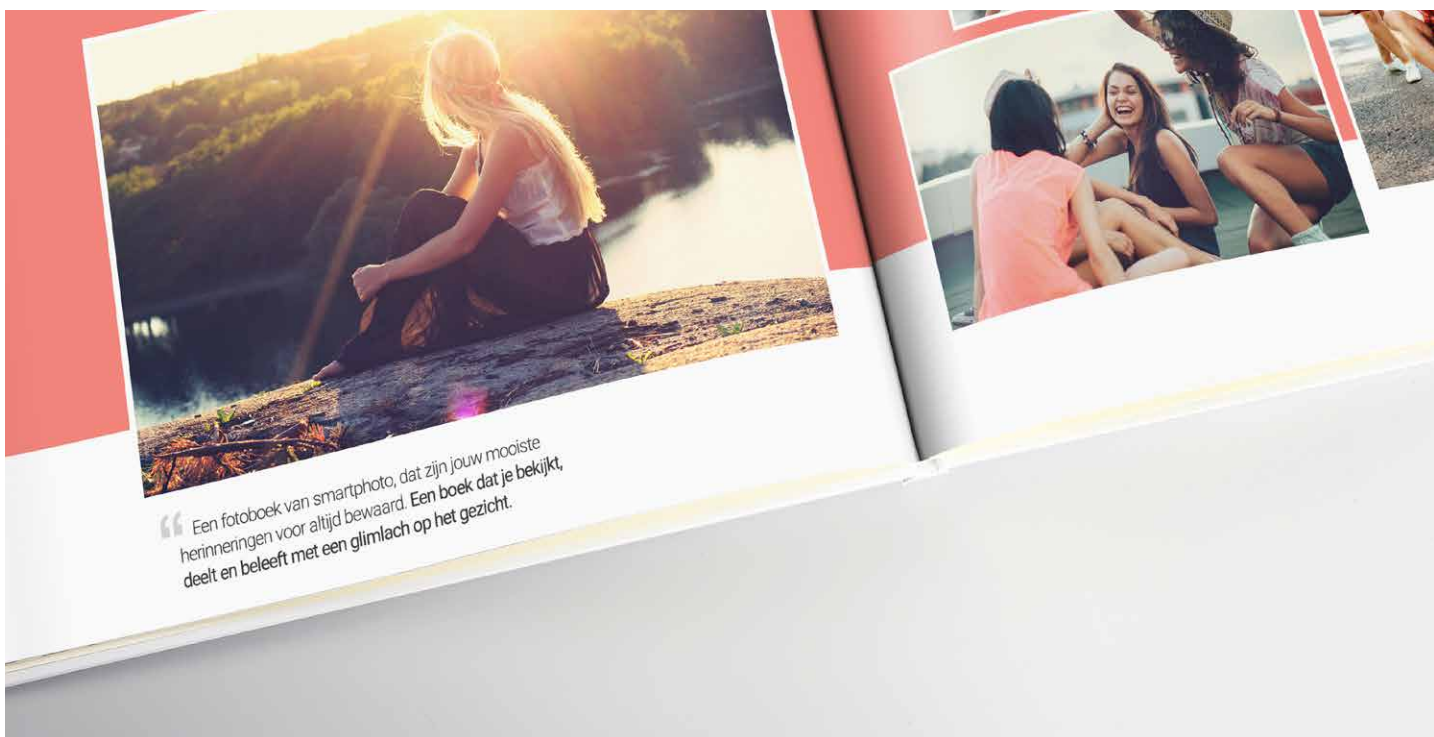


A red bicycle with a brown leather saddle and a wicker basket on the front is parked on a sidewalk. The bicycle is leaning against a dark blue metal railing. In the background, there is a canal with a stone wall, and across the water, there are large green trees and a white building with a red roof. A crane is visible in the distance. The sky is overcast.

SMARTPHOTO GROUP
JAARVERSLAG 2015

“ Dit jaarverslag wordt u aangeboden als één van onze producten: het “Fotoboek Large staand met gepersonaliseerde kaft”. ”



“ Een fotoboek van smartphoto, dat zijn jouw mooiste herinneringen voor altijd bewaard. Een boek dat je bekijkt, deelt en beleeft met een glimlach op het gezicht. ”

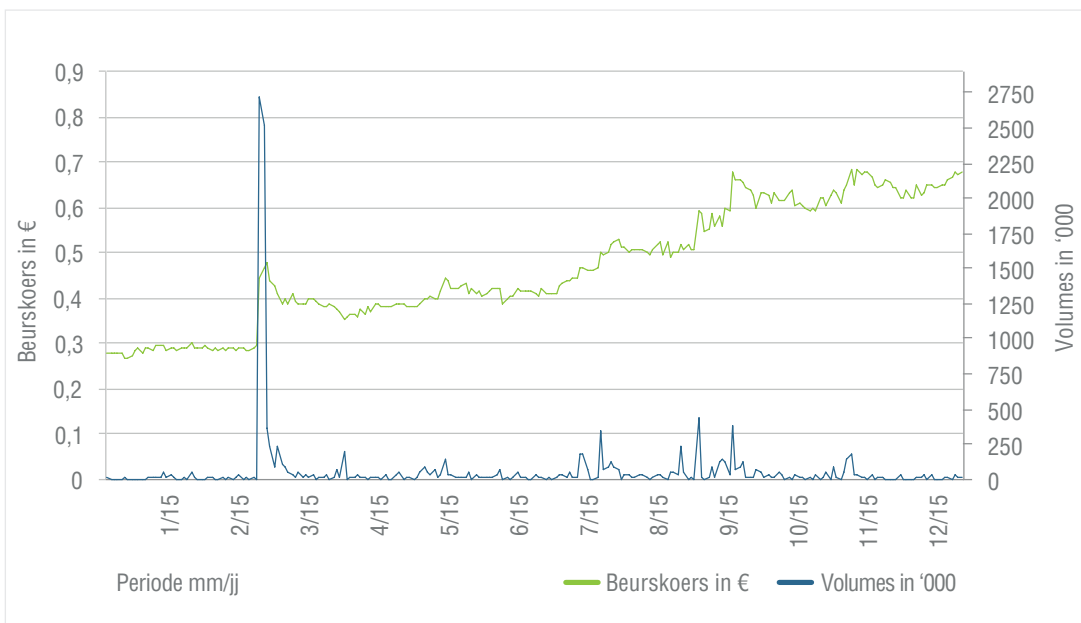
INHOUDSTAFEL

Informatie over het aandeel	4
Woord van de voorzitter en de CEO	6
Geconsolideerde kerncijfers 2015	8
Profiel smartphoto group	10
Geografische aanwezigheid	11
DE WERELD VAN SMARTPHOTO	13
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.....	18
Stand van zaken	19
Belangrijkste elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode	19
Balans	20
Verwachtingen 2016	21
Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden	21
Gebeurtenissen na balansdatum	21
Werkzaamheden op gebied van onderzoek & ontwikkeling	21
Bijkantoren	21
Gebruik van financiële instrumenten	21
Vergoeding van de Commissaris	22
Toepassing van artikel 526 Wetboek van vennootschappen	22
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	22
Algemene inlichtingen met betrekking tot smartphoto group	49
Kwijting bestuurders en Commissaris	54
VERKLARING OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET MANAGEMENT	57
VERKLARING VAN DE COMMISSARIS	58
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2015	61
STATUTAIRE JAARREKENING 2015	112
ORGANIGRAM	121

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

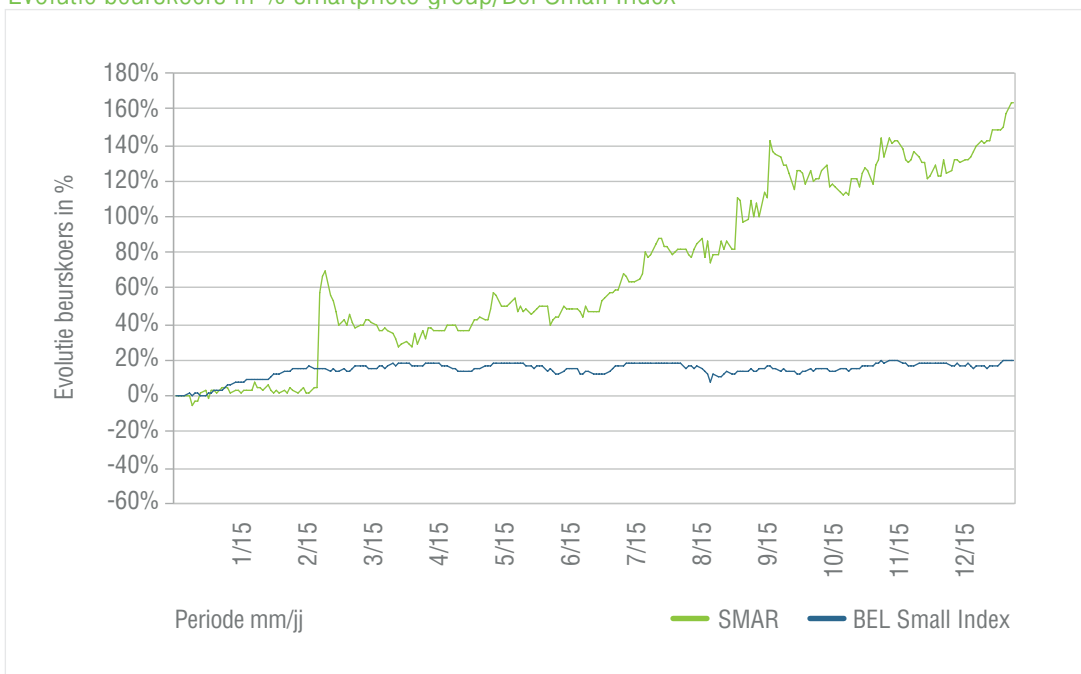
Januari – December 2015

Evolutie beurskoers en -volumes smartphoto group



Januari – December 2015

Evolutie beurskoers in % smartphoto group/Bel Small Index



Relevante cijfergegevens in verband met het aandeel

	2014	2015
Slotkoers per eind december	€ 0,27	€ 0,74
Gemiddelde slotkoers	€ 0,41	€ 0,47
Hoogste slotkoers	€ 0,57	€ 0,74
Hoogste intraday notering	€ 0,58	€ 0,74
Laagste slotkoers	€ 0,26	€ 0,27
Laagste intraday notering	€ 0,25	€ 0,26
Totaal verhandeld volume in stuks	3 416 741	14 524 732
Gemiddeld verhandeld dagvolume in stuks	13 833	56 960
Totale omzet in euro	€ 1 421 198	€ 6 981 351
Raming gemiddelde dagomzet	€ 5 754	€ 27 378
Rotatie*	16,68%	77,79%

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

Agenda voor de aandeelhouder

11 mei 2016	om veertien uur	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
25 augustus 2016*	nà beurstijd	Publicatie halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2016
2 maart 2017*	vóór beurstijd	Publicatie jaarresultaten 2016

* indicatieve data

Communicatie met de aandeelhouders en beleggers

Smartphoto group hecht bijzonder belang aan een regelmatige communicatie met aandeelhouders en beleggers.

- . Publicatie van halfjaarresultaten en jaarresultaten (zie agenda voor de aandeelhouder).
- . Apart hoofdstuk "Investeerders" op de website www.smartphotogroup.com.
- . Gratis inschrijving voor beleggers ter ontvangst van de persberichten, via de hierboven vermelde website.

Het aandeel van smartphoto group wordt momenteel gevolgd door Guy Sips, Senior Analyst, KBC Securities, Rik Dhoest, Head of Equity Research, Bank Nagelmackers NV en Bart Goemaere, hoofdredacteur van het beleggingsblad Beurstips.

Beursnotering

Het aandeel van smartphoto group is genoteerd op NYSE Euronext Brussels.

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

WOORD VAN DE VOORZITTER EN DE CEO

Voor 2015 wilden we absoluut bevestigen dat de turnaround bereikt was en we zijn enorm trots op de resultaten die we hebben neergezet.

Niet alleen steeg onze omzet met 5% ondanks de sterk concurrentiële markt, maar ook het resultaat verbeterde nog enorm.

De structurele maatregelen van de voorbije jaren, gekoppeld aan een steeds sterkere focus op onze klanten, werpen vruchten af.

“ *Natuurlijk lanceren we in 2016 opnieuw vele leuke nieuwe producten en ook een totaal nieuwe categorie: textiel.* ”

In 2015 werd de gebruiksvriendelijke HTML5 editor verder uitgerold naar alle producten en kreeg de categorie 'Wall Decoration' de nieuwe mobielvriendelijke 'look-and-feel'.

Deze veranderingen op basis van klantensuggesties hebben een sterke verbetering van de conversie tot gevolg en helpen ons dus te groeien.

Begin 2016 was de categorie 'Kaartjes' aan de beurt en tegen september zal onze hele website vernieuwd zijn. We zitten dus niet stil bij smartphoto!

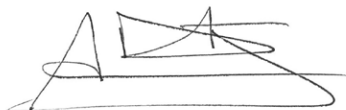
Natuurlijk lanceren we in 2016 opnieuw vele leuke nieuwe producten en ook een totaal nieuwe categorie: textiel. Verder zijn de eerste stappen naar de ontwikkeling van 3D-producten gezet via een cocreatie proces met externe partners.

Aan al onze medewerkers: bedankt allemaal voor de passie, de drang naar 'beter', en het professionalisme waarmee jullie ons bedrijf dag in, dag uit vooruit stuwen!

2016 brengt ons nog meer projecten om beter te doen en meer groei te vinden.

Laat ons deze weg voortzetten, de klant centraal stellen, en eenvoud, kwaliteit en snelheid brengen in alles wat we doen!

Tenslotte wensen we onze klanten, onze leveranciers en onze aandeelhouders te bedanken voor het vertrouwen dat jullie ons schenken.



Stef De corte
CEO



Tonny Van Doorslaer
Voorzitter



GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS 2015

Gerealiseerde resultaten over de periode

(in € '000)	2014	2015	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	32 626	34 233	4,9%
Niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten	1 571	1 847	17,6%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	757	2 396	216,6%
EBITDA	2 328	4 243	82,3%
Financieel resultaat	-400	-399	0,1%
Financiële niet-kaskosten	183	200	9,4%
Winst/verlies (-) voor belastingen	357	1 997	459,2%
Winstbelastingbaten/lasten (-)	-185	-438	-136,8%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	172	1 559	805,8%
Niet-kaskosten uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten	1 877	2 361	25,8%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	2 049	3 919	91,3%
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-14	0	-
Winst/verlies (-) over de periode	159	1 559	883,2%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	159	1 559	883,2%

Balansgegevens

(in € '000)	2014	2015	Δ in %
Balanstotaal	33 730	37 947	12,5%
Bruto financiële schuld (-)	-4 046	-3 725	7,9%
Netto financiële schuld (-) / Netto liquide middelen	82	3 336	3959,6%
Totaal eigen vermogen	19 083	22 266	16,7%
Solvabiliteit	56,6%	58,7%	3,7%
Liquiditeitsratio	90,0%	109,1%	21,3%

Kerncijfers per aandeel

(in €, behalve het aantal aandelen)	2014	2015	Δ in %
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505	
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433	
Bedrijfsopbrengsten	0,92	0,97	4,9%
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	0,02	0,07	216,6%
EBITDA	0,07	0,12	82,3%
Winst/verlies (-) vóór belasting	0,01	0,06	459,2%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,00	0,04	805,8%
Winst/verlies (-) over de periode	0,00	0,04	883,2%
Winst/verlies (-) vóór belasting, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,06	0,11	91,6%
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,06	0,11	91,3%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	0,00	0,04	883,2%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het netto resultaat over het boekjaar, gecorrigeerd voor niet-kaskosten	0,06	0,11	92,5%
Slotkoers van het aandeel voor de periode	0,27	0,74	173,7%

Definities

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

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 (-)/Liquide middelen = Geldmiddelen, kasequivalenten en overige financiële activa verminderd met financiële verplichtingen.

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 116 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 smartphoto 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 beustransacties, etc.

De afschaffing van de effecten aan toonder, overeenkomstig de wet van 14 december 2005 is op 1 januari 2015 in een nieuwe fase beland. Vennootschappen die op 1 januari 2015 nog effecten aan toonder in omloop hadden, dienden deze te koop aan te bieden, overeenkomstig de geldende regels.

Aangezien dit voor smartphoto group NV niet van toepassing was, en alle aandelen ondertussen op naam, dan wel gedematerialiseerd zijn, diende deze procedure niet nageleefd te worden.

Er zal een Buitengewone Algemene Vergadering worden bijeengeroepen om de statuten van de vennootschap aan te passen en alle passages die betrekking hebben op effecten aan toonder, te schrappen.

PROFIEL SMARTPHOTO GROUP

Smartphoto group is actief in 14 Europese landen en richt zich vooral op consumenten. Onze kernlanden zijn België, Zwitserland, Zweden en Frankrijk met lokale teams in Basel en Malmö voor de klantendienst en de marketing, zodat we dicht bij onze klanten staan. De productieactiviteiten zijn gecentraliseerd in Wetteren (België).

Smartphoto group is actief in B2C e-commerce met betaalbare fotoproducten van hoge kwaliteit zoals fotoboeken, fotokaartjes, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken, en dit onder de naam smartphoto™. Via het merk Spector™ biedt de groep dezelfde kwaliteitsfotoproducten aan via zelfstandige fotografen.

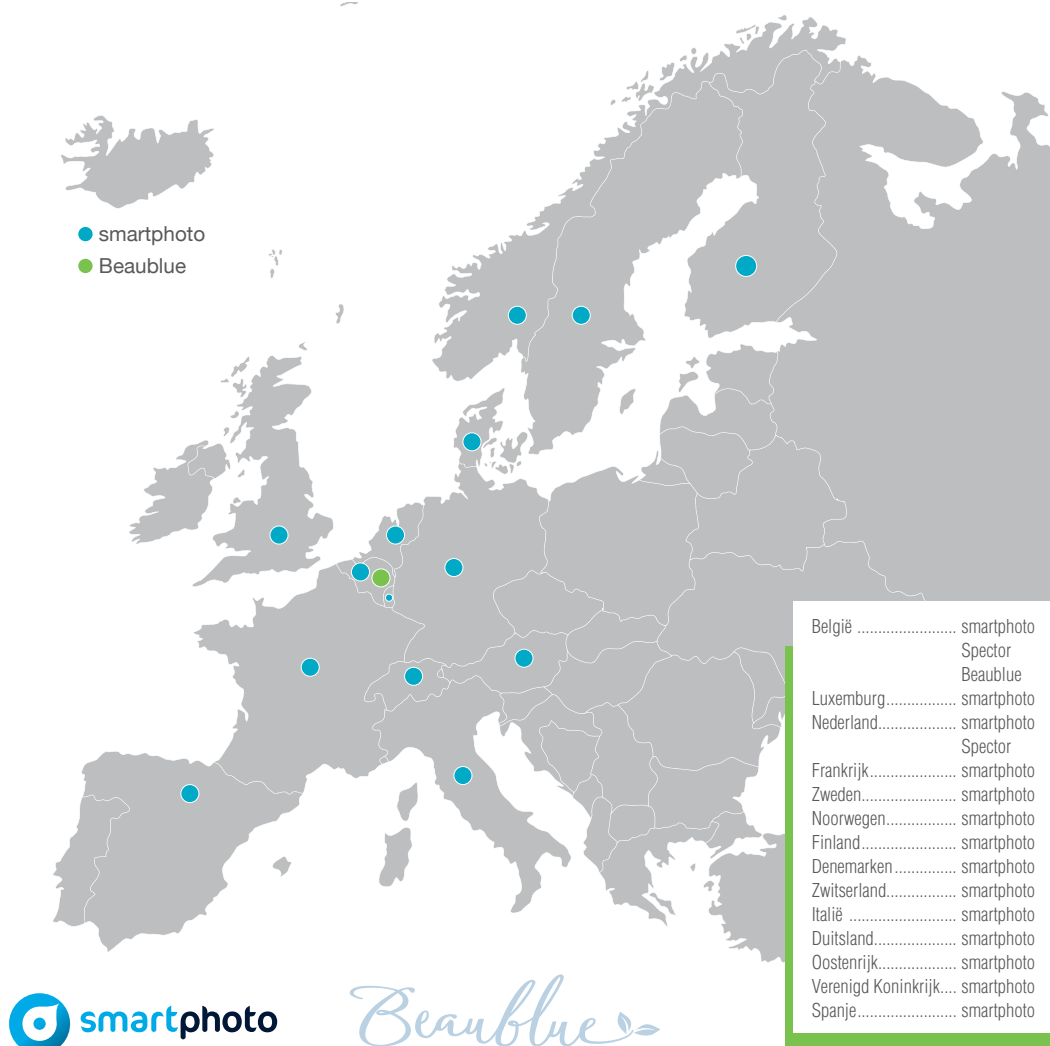
Voor het organiseren van feestjes bieden we via www.beaublue.be gepersonaliseerde versieringen en feestboxen aan voor alle belangrijke momenten in het leven.

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 SA 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 e-commerce organisatie met de centralisatie van de ondersteunende diensten van Extra Film (France) in België. De marketing bleef gevestigd in Frankrijk (Parijs).
- 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™ wordt 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.
- 2013: Naamswijziging van de groep van Spector Photo Group naar smartphoto group.
- 2014: Uitfasering en uiteindelijke stopzetting van de groothandelsactiviteit van de entiteit Filmobel NV. Vereffening smartphoto SAS met integratie van het Franse klantenbestand in de Belgische vennootschap smartphoto NV.
- 2015: Voorbereiding op de lancering van het merk Beaublue™.

GEOGRAFISCHE AANWEZIGHEID





DE WERELD VAN SMARTPHOTO

De wereld van smartphoto

We willen dat iedereen opnieuw plezier beleeft aan zijn familiefoto's.

Onze missie vinden we pas geslaagd als het je lukt om je foto's om te toveren tot unieke persoonlijke producten zonder dat je hiervoor moeite hoeft te doen.

“ *We helpen sociaal actieve jonge mama's en families betaalbare gepersonaliseerde fotoproducten te maken van hoge kwaliteit via slimme en eenvoudige apps en websites.* ”

We zijn gepassioneerd om dit voor iedereen zo toegankelijk mogelijk te maken. Elke dag gaan we op zoek naar betere oplossingen zodat je op andere en leuke manieren van je foto's kan genieten.

Kortom, we helpen sociaal actieve jonge mama's en families betaalbare gepersonaliseerde fotoproducten te maken van hoge kwaliteit via slimme en eenvoudige apps en websites.

smart.simple.smile

We zijn gepassioneerd door je foto's. Elke dag opnieuw proberen we **slimme** manieren te vinden om je te helpen het maximum te halen uit die speciale momenten in het leven.

Dat betekent dat onze producten betaalbaar moeten zijn, van hoge kwaliteit en vooral oplossingen moeten bieden voor je dagelijkse vragen. Zo hebben we de Familieplanner ontworpen die alle leden van je gezin in één oogopslag laat zien wie waar moet zijn. Slim toch?

We maken het ook **makkelijk** voor iedereen om te genieten van hun foto's door zowel op onze website als in onze apps het ontwerp van je product zo eenvoudig mogelijk te maken. En toch heb je ontelbare mogelijkheden en ben je zeker dat het eindresultaat top zal zijn!

Zo besteden we veel aandacht aan de snelheid van onze sites, de toegankelijkheid vanuit alle mogelijke toestellen (smartphone, tablet, pc) en breiden we voortdurend onze stijlen en modellen uit zodat je zeker iets naar je smaak vindt. Een mooi voorbeeld zijn onze populaire smartphone covers, echt iets om mee uit te pakken!

“ *Daarom is ons motto 'smart.simple.smile'!* ”

We zijn pas tevreden als we een **glimlach** op je gezicht hebben getoverd bij het herontdekken van je foto's op allerlei fotoproducten.

Daarom vinden we dat onze producten niet alleen leuk moeten zijn om te maken (bij ons geen menu's, te installeren software of moeilijke keuzes), ze moeten ook fijn zijn om te krijgen en te delen (onze categorie 'Geschenken' is de meest uitgebreide die je zal vinden).

Inspireren is voor ons zeer belangrijk, omdat we weten hoe druk je het hebt en hoe weinig tijd je kan of wil besteden aan het maken van producten.

Daarom is ons motto 'smart.simple.smile'!

Oeps, “taalvoutje” gemaakt?

Gratis herdruk. Zo ver gaan we!

We hebben graag een tevreden klant, dus zelfs als je een typefoutje gemaakt hebt, maak je jouw product gratis opnieuw dankzij onze **smartgarantie!**

Omdat jouw product exact moet zijn zoals jij het je had voorgesteld. Zo eenvoudig is het! We staan ook in voor de snelste levering: je foto's worden doorgestuurd naar onze printers van zodra je jouw bestelling plaatst. Dankzij onze centrale locatie in België kunnen we je pakje uiterst snel op de post doen zodat het je in recordtijd bereikt. En voilà, je kunt ervan beginnen genieten.

Heb je vragen, suggesties of klachten over je smartphoto product of onze website? Ons team staat klaar om je te helpen op 'www.smartphoto.be/nl/contacteer-ons'.

Een echt e-commerce bedrijf

Smartphoto is ondertussen geëvolueerd naar een echt e-commerce bedrijf.

Zo behoren we tot de top 10 e-commerce bedrijven in België (over alle sectoren heen) en wonnen we 3 keer op rij de BeCommerce Award voor 'Vrije Tijd & Ontspanning'. In Europa zitten we in de top 5 foto e-commerce met meer dan 1 miljoen unieke bezoekers per maand, met pieken tot 2 miljoen.

“ Zo versturen we meer dan 1,5 miljoen pakjes per jaar met topdagen van wel 30.000 pakjes! ”

Onze kernlanden zijn België, Zwitserland, Zweden en Frankrijk met lokale teams in Basel en Malmö voor de klantendienst en de marketing, zodat we dicht bij onze klanten staan.

In enkele jaren zijn we van prints naar een full e-commerce site overgegaan met ondertussen meer dan 250 verschillende producten op de website, die wordt gehost in een state-of-the-art datacenter in Zaventem met dubbele 1Gb lijnen naar Weteren.

Elk product is uniek voor de klant en wordt geproduceerd in maximum 48 uren. Zo versturen we meer dan 1,5 miljoen pakjes per jaar met topdagen van wel 30.000 pakjes! We leveren bliksemsnel in heel Europa, binnen de 3 dagen na productie.

De klant meer centraal en smartphoto steeds menselijker

We zijn een emotioneel bedrijf, we 'werken' met fotoproducten en zijn gepassioneerd.

We geloven in de kracht van dialoog met jou, onze klant, en we willen steeds beter aan je wensen kunnen tegemoetkomen.

Daarom hebben we al onze communicatie onder de loep genomen en waar nodig herschreven om te tonen dat er achter het smartphoto logo mensen staan die hun uiterste best doen om voor jou het allerbeste te bereiken.

Zo schrijven onze medewerkers op de klantendienst persoonlijke mails terug en tekenen ze met hun eigen naam. Want ze willen dat je weet dat ze alles zullen doen om je te helpen. Bij ons werken er geen robots of machines, maar echte mensen.

En af en toe sturen we een bloemetje of een leuk kaartje naar onze klanten, gewoon omdat het kan en omdat we het zo fijn vinden dat ze bij ons klant zijn.

Natuurlijk meten we ook wat je als klant echt wil en willen we weten waar we nog een tandje bij kunnen steken. Zo hebben we onze NPS (Net Promotor Score) ingevoerd en lezen we aandachtig alle opmerkingen die jullie maken, zodat we daar iets aan kunnen verhelpen.

Bij onze teammeetings beslissen we steeds makkelijker, want eigenlijk bepaal jij als klant waar we aan moeten werken. En zo blijven we stap voor stap gaan voor beter!

Het feit dat ons aantal klanten blijft stijgen en ook dat steeds meer mensen bij ons terugkomen na hun eerste bestelling, toont aan dat we op de goede weg zijn.

Bedankt voor je vertrouwen!



Niet enkel nagenieten van mooie momenten, maar die momenten ook leuk maken...

Staar je je al jaren blind op al die mooie Pinterest feestjes? Maar heb je geen tijd, knutseltalent, of enig benul waar je al die leuke en vooral onvoorstelbaar bij elkaar passende feestproducten kunt terugvinden?

Beaublue



We feel you!

Om dit feestprobleem op te lossen hebben we met een groep creatievelingen het nieuwe **Beaublue** opgericht. Wij willen drukbezette feestvarkens helpen om stijlvolle en onvergetelijke feestjes te bouwen rondom alle belangrijke momenten in hun leven!

Gedaan met van her naar der te crossen om aan al je feestbenodigdheden te geraken. Bij Beaublue bieden we all-in-one feestboxen aan met alle partyngrediënten die je nodig hebt! Van uitnodigingen tot feestslingers, en dat allemaal in één feestbox!

“ Bij Beaublue wordt jouw Pinterest droom werkelijkheid. ”

Bij Beaublue hebben we feestboxen voor alle belangrijke momenten in je leven. Groot of klein. Van babyborrel tot pensionering, zeg maar!

We laten je natuurlijk niet aan je lot over met onze te gekke feestproducten. In ons online magazine helpen we je nog wat verder op weg met niet te missen tips, tricks en inspiratie voor het hele feestgebeuren.

Bij Beaublue wordt jouw Pinterest droom werkelijkheid. We stellen elke box voor jou samen met bij elkaar passende feestproducten. Dit telkens in eenzelfde design en kleurenpatroon. En natuurlijk, omdat we deel uitmaken van de smartphoto groep, bieden we ook personaliseerbare producten aan.

Standaarddesigns die straks iedereen in huis zal hebben, denk je? Nee hoor! Bij ons kun je een groot deel van de producten zelf personaliseren! Een lief tekstje, je adresgegevens of een dresscode vermelden op je uitnodigingen? Het kan allemaal!

Lees ons verhaal op www.beaublue.be/pages/over-ons.





VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER
DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Stand van zaken

De bedrijfsopbrengsten voor de groep bedroegen EUR 34 233 ('000) in 2015; een stijging van 4,9% ten opzichte van 2014. In de tweede jaarhelft van 2015 stegen de bedrijfsopbrengsten sterk tegenover dezelfde periode in 2014.

De stijging van de bedrijfsopbrengsten kwam er ondanks de verdere daling van analoge en digitale prints, terwijl er een sterke groei kon opgetekend worden in producten als gifts, cards en fotoboeken; producten met hogere marges. Dit heeft een positief effect op de globale netto marge en dus op de resultaten.

In 2014 werden er een aantal structurele ingrepen uitgevoerd om het break-evenpunt van de groep verder substantieel te verlagen. Het effect van deze ingrepen is nu volledig zichtbaar in 2015, en het verder verlagen van de overheadkosten blijft een aandachtspunt naar de toekomst.

De EBITDA evolueerde zeer gunstig van EUR 2 328 ('000) in 2014 naar EUR 4 243 ('000) in 2015, een stijging van 82,3%.

Belangrijkste elementen omtrent de gerealiseerde resultaten over de periode

Smartphoto group realiseerde in het boekjaar 2015 bedrijfsopbrengsten van EUR 34 233 ('000) (+4,9%) en een positieve EBIT van EUR 2 396 ('000) tegenover respectievelijk EUR 32 626 ('000) en EUR 757 ('000) volgens de vergelijkende cijfers in 2014.

De EBITDA van de groep steeg voor het volledige boekjaar 2015 tot EUR 4 243 ('000) tegenover EUR 2 328 ('000) een jaar eerder, een stijging van 82,3%.

De netto winst is aanzienlijk gestegen van EUR 159 ('000) in 2014 tot EUR 1 559 ('000) in 2015.

Financieel resultaat

Het financieel resultaat bleef stabiel en bedroeg over het boekjaar 2015 EUR -399 ('000) tegenover EUR -400 ('000) in 2014. Enerzijds waren de netto financiële lasten lager (EUR 106 ('000)), anderzijds hadden de wisselkoersverschillen een negatieve impact van EUR 105 ('000).

Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

Noch over het boekjaar 2014, noch over het boekjaar 2015 waren er niet-recurrente elementen.

Belastingen

Het saldo van de winstbelastingbaten en -lasten bedroeg per eind 2015 EUR -438 ('000) tegenover EUR -185 ('000) in 2014. Het belastingresultaat bestaat enerzijds uit het gebruik en de terugname van uitgestelde belastingen (EUR -380 ('000)) en de aangroei van actieve belastinglatenties (EUR 65 ('000)), en anderzijds uit actuele belastingen op het resultaat (EUR -124 ('000)).

Resultaat van het boekjaar

Het boekjaar 2015 resulteerde in een winst van EUR 1 559 ('000) tegenover EUR 159 ('000) een jaar eerder. Deze positieve evolutie van het resultaat met EUR 1 400 ('000) ten opzichte van het boekjaar 2014 is als volgt te verklaren:

- Bedrijfsresultaat: verbetering met EUR 1 639 ('000).
- Belastingen: toename van de belastinglasten met EUR 253 ('000).
- Impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten door de uiteindelijke stopzetting in 2014 van de groothandelsactiviteit met EUR 14 ('000).

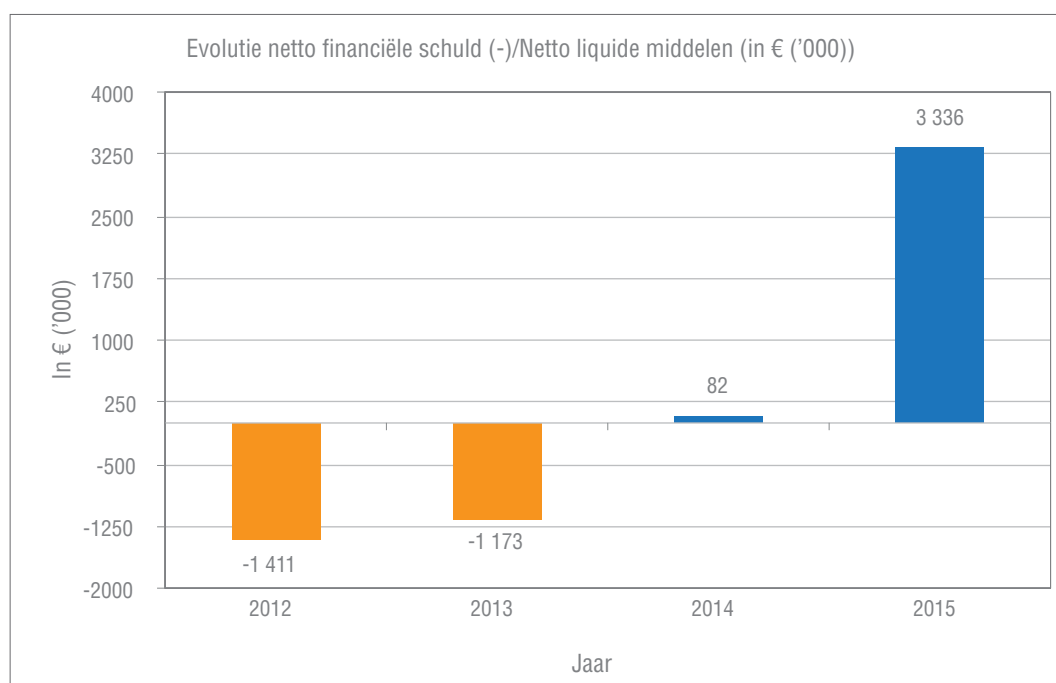
Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2015 geen dividend uit te keren.

Balans

Het balanstotaal is toegenomen van EUR 33 730 ('000) eind 2014 naar EUR 37 947 ('000) eind 2015. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- Een stijging van de materiële vaste activa (EUR 1 869 ('000)), een daling van de immateriële activa (EUR 224 ('000)) en een netto vaste afname van de uitgestelde belastingvorderingen (EUR 324 ('000)). De investeringen beliepen EUR 1 190 ('000) in 2015, tegenover EUR 846 ('000) een jaar eerder. Inzake de materiële vaste activa (EUR 657 ('000)) werd er voornamelijk geïnvesteerd in de optimalisatie van het datacenter en de productiemachines. Voor wat betreft de immateriële activa bedroegen de investeringen EUR 533 ('000). Deze hadden voornamelijk betrekking op de omschakeling naar de HTML5 software en mobiele applicaties.
- Een lichte toename van de voorraad (EUR 58 ('000)) en een lichte daling van de handelsvorderingen en overige vorderingen met EUR 76 ('000).
- De netto liquide middelen zijn verder positief geëvolueerd met EUR 3 254 ('000) en vertoonde per eind 2015 een kasoverschot van EUR 3 336 ('000).
Per 30 juni 2015 heeft de groep een succesvolle herfinanciering en een nieuwe overeenkomst afgesloten voor de komende vijf jaar.



- Het eigen vermogen steeg van EUR 19 083 ('000) eind 2014 naar EUR 22 266 ('000) eind 2015 (+EUR 3 183 ('000)). Deze stijging betreft in hoofdzaak de impact van de nettowinst van het boekjaar ten bedrage van EUR 1 559 ('000) en een positieve herwaardering van het vastgoed te Wetteren voor een bedrag van EUR 1 506 ('000). Positieve omrekeningsverschillen (EUR 109 ('000)) en een positieve impact inzake de rente swap transacties (EUR 10 ('000)) verklaren het resterende verschil.

Verwachtingen 2016

Smartphoto group verwacht voor zijn e-commerce activiteiten in 2016 een verdere omschakeling naar producten in de geschenkcategorie via lancering van tientallen nieuwe producten.

Ook in bestaande categorieën zoals wanddecoratie, kaartjes en boeken worden verder nieuwe initiatieven genomen via productinnovaties.

Sinds begin 2016 heeft smartphoto er trouwens een zusje bij: Beaublue.be!

Bij smartphoto helpen we onze klanten al jaren om al hun favoriete momenten te herbeleven, maar met Beaublue (www.beaublue.be) willen we hen nu helpen om al die mooie momenten zelf ook onvergetelijk te maken.

Via Beaublue bieden we all-in-one feestboxen aan met alle partyingrediënten die je nodig hebt en dit voor alle belangrijke momenten in je leven.

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 2015 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 2015 geen werkzaamheden die betrekking hebben op onderzoek en ontwikkeling.

Bijkantoren

Smartphoto group NV heeft geen bijkantoren.

Gebruik van financiële instrumenten

In 2012 werden rente swap transacties aangegaan met een tegenpartij om de effecten van de rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken. Deze transacties betroffen 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 2014 bedroeg EUR 10 ('000).

De contractuele einddatum was 31 maart 2015 met driemaandelijkse vaste rentebetaldagen op de laatste dag van de maanden maart, juni, september en december. Tijdens het boekjaar 2015 werd een bedrag van EUR 10 ('000) tegenover EUR 33 ('000) in 2014 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Eind 2015 zijn er geen derivatencontracten meer lopende.

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 105 van dit jaarverslag.

Vergoeding van de Commissaris

De Commissaris ontvangt een jaarlijkse vergoeding van EUR 15 ('000), conform de beslissing van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2014, jaarlijks geïndexeerd. Daarnaast werd aan de lokale revisoren een totale vergoeding van EUR 54 ('000) toegekend voor prestaties met betrekking tot de audit in de verbonden ondernemingen waarmee smartphoto group een groep vormt. In het boekjaar 2015 ontvingen de Commissaris en de lokale revisoren een aanvullende vergoeding van in totaal EUR 11 ('000) voor prestaties die buiten hun mandaat vielen. Het betrof voornamelijk belastinggerelateerde prestaties en andere controleopdrachten.

Daarbuiten werden er geen bezoldigingen of voordelen in natura toegekend, noch door smartphoto group NV, noch door enige andere van haar verbonden ondernemingen. Er werden evenmin betalingen verricht aan personen met wie de Commissaris een samenwerkingsverband heeft afgesloten.

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 526bis is het Auditcomité samengesteld uit 3 niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur waarvan minstens één lid een onafhankelijk bestuurder is in de zin van artikel 526ter, en beschikt over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit.

Het Auditcomité is als volgt samengesteld: MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, Patrick De Greve EBVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve en Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe.

De heer Norbert Verkimpe, vaste vertegenwoordiger van Norbert Verkimpe BVBA, onafhankelijk bestuurder, 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

Corporate Governance Code	22
Afwijkingen van de Code	23
Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur	24
Samenstelling en werking van de comités	35
Dagelijkse leiding	37
Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, de comités en individuele bestuurders	37
Remuneratieverslag	37
Risicobeheer en interne controle	39
Informatie ingevolge artikel 14, vierde lid van de Wet van 2 mei 2007	42
Informatie ingevolge artikel 34 K.B. 14 november 2007	45

Corporate Governance Code

Smartphoto 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. Smartphoto 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 smartphoto group NV worden weergegeven in het Corporate Governance Charter dat geraadpleegd kan worden op de website www.smartphotogroup.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 de Raad van Bestuur is een afwijking op principe 2.3 van de Corporate Governance Code die stelt dat minstens 3 van de niet-uitvoerende bestuurders onafhankelijk zijn. De Raad van Bestuur is momenteel samengesteld uit 1 uitvoerend bestuurder en 8 niet-uitvoerende bestuurders, waarvan 2 onafhankelijke bestuurders. De Raad van Bestuur is van oordeel dat, gezien de beperkte omvang van de Vennootschap, de huidige omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur de vereiste complementariteit en diversiteit bereikt om efficiënt en doeltreffend beslissingen te nemen in het vennootschapsbelang.

De samenstelling van het Auditcomité is een afwijking op principe 5.2./4 van de Corporate Governance Code die stelt dat minstens de meerderheid van de leden onafhankelijk is. Het Auditcomité is samengesteld uit 3 niet-uitvoerende bestuurders waarvan één onafhankelijke. De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat het feit dat slechts 1 lid van het Auditcomité onafhankelijk is, niet opweegt tegen de ervaring en deskundigheid van de niet-onafhankelijke leden van het Auditcomité. De Raad van Bestuur meent dat deze leden voldoende objectiviteit aan de dag kunnen leggen in de uitoefening van hun taak.

De samenstelling van het Benoemingscomité is een afwijking op principe 5.3./1 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité dient samengesteld te zijn uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. Het huidige Benoemingscomité is samengesteld uit niet-onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat het feit dat de leden niet onafhankelijk zijn, niet opweegt tegen de ervaring als lid en voorzitter van het Benoemingscomité. Dit is des te meer verantwoord gelet op de splitsing van de bevoegdheden tussen het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité. De Raad meent dat deze leden derhalve voldoende objectiviteit aan de dag kunnen leggen in de uitoefening van hun taak.

In afwijking op principe 5.3./6 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité minstens twee maal per jaar dient samen te komen, is de Raad van Bestuur van mening dat het Benoemingscomité samenkomt telkens wanneer het dit noodzakelijk acht, en dat dit voldoende is om het Benoemingscomité naar behoren te laten functioneren.



Samenstelling en werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 9 leden, waarvan 8 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 smartphoto group NV.

Per 31 december 2015 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam		Niet-uitvoerend bestuurder	Onafhankelijk bestuurder	Auditcomité	Benoemingscomité	Remuneratiecomité
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					
LMCL CVA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste	x	x			◇	
Patrick De Greve EBVA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve	x	x		x		
MCM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen	x	x		◇		
Norbert Verkimpe BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Norbert Verkimpe	x	x	x	x		x
VIT NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katrien Mattelaer	x	x				
Fovea BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Katya Degrieck	x	x	x			x

◇ Voorzitter - x Lid

Looptijd van de huidige mandaten

De hierboven vermelde bestuurders zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017, die zal plaatsvinden op 10 mei 2017.

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

Eén uitvoerende en acht niet-uitvoerende bestuurders waarvan twee onafhankelijke bestuurders

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

- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe en
- Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degrieck.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2014 heeft de onafhankelijkheid bekrachtigd van Norbert Verkimpe BVBA en Fovea BVBA, alsook van hun vaste vertegenwoordigers, in overeenstemming met artikel 524 § 4 van het Wetboek van vennootschappen.

Met de benoeming van VIT NV, vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, en de 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 27 tot en met 33 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 2016 heeft de Raad van Bestuur voor zichzelf de volgende "gesloten periodes" vastgelegd:

- van 25 juli 2016 tot en met 26 augustus 2016,
- van 2 februari 2017 tot en met 3 maart 2017.

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 (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten), op de hoogte te brengen van persoonlijke transacties in financiële instrumenten van de Vennootschap buiten de sperperiodes.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur in 2015

In 2015 vonden 7 vergaderingen plaats onder het voorzitterschap van TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer.

Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2015, twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2014 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2015. 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 bespreking omtrent de herfinanciering, de verslagen van het Benoemingscomité, het Remuneratiecomité en het Auditcomité, 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 uitvoerend bestuurder. De Raad van Bestuur beraadslaagt onder meer over de strategie en de gang van zaken, over de managementstructuur, over voorstellen tot acquisities of afsplitsingen.

Op 63 mogelijke aanwezigheden (7 vergaderingen x 9 bestuurders) waren er 3 verontschuldigheden. VIT NV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katrien Mattelaer, heeft zich 2 maal verontschuldigd en Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, heeft zich 1 maal verontschuldigd. Hoewel de statuten vermelden dat de beslissingen bij meerderheid van de stemmen genomen dienen te worden, nam de Raad van Bestuur in 2015 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 2015 heeft de Raad van Bestuur de procedure voorgeschreven door artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen gevolgd in de Raad van Bestuur van 13 mei 2015. Het relevante gedeelte van de notulen van de desbetreffende Raad van Bestuur volgt hierna:

"De heren Geert Vanderstappen (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van MCM BVBA), en Patrick De Greve (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van Patrick De Greve EBVBA) verklaren dat zij met betrekking tot agendapunt 6 getroffen worden door een belangenconflict aangezien dient beslist te worden over hun benoeming en bijhorende bezoldiging als lid van het Auditcomité. Bijgevolg dient de procedure opgenomen in artikel 523 Wetboek van vennootschappen nageleefd te worden. De desbetreffende bestuurders zullen dan ook na de beslissingen over de agendapunten 1 tot 5 de vergadering verlaten. De heer Tonny Van Doorslaer (als vaste vertegenwoordiger en controlerende aandeelhouder van

TCL NV) verklaart eveneens dat hij met betrekking tot agendapunt 2 getroffen is door een belangenconflict aangezien er beslist moet worden over zijn benoeming en bijhorende bezoldiging als voorzitter van de Raad van Bestuur. Bij de beslissing over dit agendapunt zal de heer Van Doorslaer de vergadering verlaten.

De Commissaris zal op de hoogte gebracht worden van deze belangenconflicten.

Beraadslaging en besluit

II. Herbenoeming TCL NV tot voorzitter, en vaststelling bezoldiging

Na beraadslaging besluit de Raad van Bestuur met unanimité van stemmen, met uitzondering van de heer Van Doorslaer die de vergadering voor dit agendapunt heeft verlaten, tot de benoeming van TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, als voorzitter van de Raad van Bestuur voor de duurtijd van zijn huidig mandaat. De bezoldiging van zijn mandaat als voorzitter van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld op 12.500 EUR per jaar, conform de beslissing van de Algemene Vergadering van 13 mei 2015. Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

VI. Herbenoeming en bezoldiging leden van het Auditcomité

De heren Geert Vanderstappen en Patrick De Greve verlaten de vergadering. De Raad van Bestuur stelt vast dat het mandaat van MCM BVBA en Patrick De Greve EBVBA dit jaar vervalt, en besluit te herbenoemen tot lid van het Auditcomité, voor de duurtijd van hun huidig mandaat als bestuurder:

- MCM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Geert Vanderstappen, voorzitter
- Patrick De Greve EBVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve

De Raad van Bestuur is er zich van bewust dat de samenstelling van het Auditcomité niet geheel conform de Belgische Corporate Governance Code 2009 is omdat slechts 1 lid onafhankelijk is. Ten aanzien van deze uitzondering zal de “comply or explain”-regel toegepast worden. De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat het feit dat slechts 1 lid van het Auditcomité onafhankelijk is, niet opweegt tegen de ervaring en deskundigheid van de niet-onafhankelijke leden van het Auditcomité. De Raad van Bestuur meent dat deze leden voldoende objectiviteit aan de dag kunnen leggen in de uitoefening van hun taak.

Het mandaat van lid van het Auditcomité is bezoldigd conform de beslissing van het Remuneratiecomité (2.500 EUR). Deze vergoeding is economisch verantwoord en marktconform. Er zijn geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap aangezien dit een verderzetting is van de tot op heden gehanteerde verloningspolitiek. De vergoeding werd bovendien zelf voorgesteld door het Remuneratiecomité.

De heren Geert Vanderstappen en Patrick De Greve vervoegen opnieuw de vergadering.”

Tijdens het boekjaar 2015 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: smartphoto 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 op 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.

Het mandaat van TCL NV, vast vertegenwoordigd door de heer Tonny Van Doorslaer, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

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

TCL NV en de heer Van Doorslaer bezitten geen aandelenopties van smartphoto group NV. Samen houden zij 221 449 aandelen op naam aan van smartphoto 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: Vlerick Group

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

Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- 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 Business School (bestuurder);
- Corelio NV (ondervoorzitter);
- LVD Company NV (bestuurder);
- Pentahold NV (voorzitter);
- Concordia Textiles NV (bestuurder);
- Hamon & Cie (bestuurder);
- Thrombogenics (bestuurder);
- Durabilis NV (ondervoorzitter).

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 toezichhoudende organen van de Vennootschap.

De heer Vlerick bezit geen aandelenopties van smartphoto 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 6 770 472 aandelen (18,49%) smartphoto 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.

STEF DE CORTE

Gedelegeerd bestuurder, CEO
Kantooradres: smartphoto 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 smartphoto.

Lid van het Executive Committee sinds 1999. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2010 werd de heer Stef De corte benoemd tot bestuurder en op 7 juni 2012 tot gedelegeerd bestuurder van smartphoto group NV.

Voorheen actief in verschillende consultancy functies op het vlak van productie, logistiek en algemeen bedrijfsbeleid bij Bekaert-Stanwick en bij ABB Service.

Zijn huidig mandaat als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Acortis BVBA (bestuurder);
- Daddy Kate NV (bestuurder).

Hij heeft geen familiale banden met andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende 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. Acortis BVBA en de heer Stef De corte bezitten geen aandelenopties van smartphoto group NV.

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

LUC VANSTEENKISTE

Vaste vertegenwoordiger van LMCL C.V.A.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: LMCL C.V.A.
Stationsstraat 172 - 9260 Schellebelle, 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-uitvoerend 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 LMCL CVA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Sioen Industries NV (voorzitter);
- Delhaize Group NV (bestuurder);
- SVK NV (bestuurder);
- Lannoo NV (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 smartphoto 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.

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-uitvoerend bestuurder sinds 28 november 2005. Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité. De heer Vanderstappen beschikt 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.

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 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

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

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

De heer Vanderstappen houdt geen aandelen op naam van smartphoto 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.

PATRICK DE GREVE

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

Licentiaat in economische wetenschappen en in management (MBA). Als algemeen directeur van een business school 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, sedert 2008 is hij lid van de Raad van Bestuur bij Guberna en sedert 2010 lid van de Board of Trustees van Guberna.

Niet-uitvoerend bestuurder bij de Vennootschap sedert 2004 en lid van het Auditcomité sinds 2005. Het huidige mandaat van Patrick De Greve EBVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Patrick De Greve, als bestuurder bij de Vennootschap loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

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 smartphoto 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 De Greve, 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.

Bachelor in Informatica, Systeemanalyse & Design, richting Boekhouding en Bedrijfsbeheer. Houder van meerdere diploma's waaronder Vlerick Advanced Management en Deugdelijk Bestuur (Instituut voor Bestuurders).

Managing Partner van Futurelab NV (België).

Voorheen actief als consultant boekhouding in KMO's. Ruime ervaring als bestuurder en manager in talrijke ondernemingen. Actief in belangenverenigingen van de ondernemingswereld (Stichting Marketing, ...).

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder en lid van het Auditcomité sinds 14 mei 2008. De heer Verkimpe 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 ingevolge zijn loopbaan en huidige professionele werkzaamheden 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.

Het huidige 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 2017.

Huidige bestuursmandaten bij andere vennootschappen:

- Futurelab NV (managing partner);
- Time4Society VZW (onafhankelijk bestuurder);
- Group Joos (onafhankelijk bestuurder).

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

De heer Verkimpe houdt geen aandelen op naam van smartphoto group NV aan, en heeft evenmin ingeschreven op enige aandelenopties.

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

KATRIEN MATTELAER

Vaste vertegenwoordiger van VIT N.V.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: VIT N.V.
Doorniksewijk 49 - 8500 Kortrijk, België.

Licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) en Master in Business Administration (KUL & JGSM Cornell University). Zelfstandig consultant op het vlak van financieel advies, begeleiding van overnames en waardering van bedrijven. Ruime ervaring als bestuurder in diverse ondernemingen in de financiële en industriële sector.

Niet-uitvoerend 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 2017.

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 smartphoto group NV en houdt geen aandelen op naam van de Vennootschap aan. Mevrouw Mattelaer houdt 28 750 aandelen van smartphoto group NV aan ten persoonlijke titel.

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 B.V.B.A.,
niet-uitvoerend bestuurder
Kantooradres: FOVEA B.V.B.A.
Vronerodelaan 103, 1180 Brussel, België.

Handelsingenieur. MBA. Sinds een 20-tal jaren actief in de mediawereld: onder meer gedelegeerd bestuurder van ECI België, dochter van Bertelsmann en lid van het directiecomite ECI Nld, Corporate Director Business Development manager van Corelio, lid van het Directiecomite van Corelio NV, later Mediahuis NV, en bestuurder bij diverse mediabedrijven van de holdings Corelio en/of Mediahuis, waarvan Arkafund, een risicokapitaalfonds.

Vandaag Strategic Partner Development Lead bij Google, waar mevrouw Degrieck digitale monetisatiestrategieën van de grote uitgever- en entertainment bedrijven in België, Google's top partners,

onderzoekt en helpt implementeren. Voorheen werkzaam als Change Management consultant bij Andersen Consulting, en Strategische planning manager bij het coördinatiecentrum van Chrysler - Jeep.

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder sinds 8 mei 2013. Mevrouw Katya Degrieck vervult de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter Wetboek van vennootschappen.

Het mandaat van FOVEA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Katya Degrieck, als bestuurder bij de Vennootschap, loopt tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

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

Mevrouw Degrieck houdt geen aandelen op naam en geen aandelenopties aan van smartphoto 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 Degrieck, 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 2017, die zal plaatsvinden op 10 mei 2017:

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

Het Auditcomité is uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan minstens één lid een onafhankelijk bestuurder is, en voldoet hiermee aan de vereisten van samenstelling zoals voorzien 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. Zowel de heer Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van MCM BVBA, niet-uitvoerend bestuurder, als Norbert Verkimpe, vaste vertegenwoordiger van Norbert Verkimpe BVBA, onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder, beschikken over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op gebied van boekhouding en audit ingevolge hun loopbaan en huidige professionele werkzaamheden.

De CEO en de interne auditor wonen de vergaderingen van het Auditcomité bij.

Activiteitenverslag van het Auditcomité in 2015

Het Auditcomité kwam 4 maal samen in 2015. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014 en de halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers per 30 juni 2015. 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. Andere belangrijke agendapunten van het comité waren de status van de projecten inzake interne controle en risicobeheerssystemen, het programma, de activiteiten, de evaluatie van de Commissaris, de evaluatie en de beoordeling van de taakomschrijving van de interne audit, de actualisering van waarderingsregels en kwesties inzake financiële rapportering volgens IFRS.

Op 12 mogelijke aanwezigheden (4 vergaderingen x 3 leden) waren er 2 verontschuldigungen. Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe heeft zich 2 maal verontschuldigd.

Benoemingscomité

Samenstelling van het Benoemingscomité

De volgende leden van het Benoemingscomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017, die zal plaatsvinden op 10 mei 2017:

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

De samenstelling van het Benoemingscomité is een afwijking op principe 5.3./1 van de Corporate

Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité dient samengesteld te zijn uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. Het huidige Benoemingscomité is samengesteld uit niet-onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat het feit dat de leden niet onafhankelijk zijn, niet opweegt tegen de ervaring als lid en voorzitter van het Benoemingscomité. Dit is des te meer verantwoord gelet op de splitsing van de bevoegdheden tussen het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité. De Raad meent dat deze leden derhalve voldoende objectiviteit aan de dag kunnen leggen in de uitoefening van hun taak.

Activiteitenverslag van het Benoemingscomité in 2015

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

In afwijking van principe 5.3./6 van de Corporate Governance Code die stelt dat het Benoemingscomité minstens twee maal per jaar dient samen te komen, komt het Benoemingscomité samen telkens wanneer het dit noodzakelijk acht.

In 2015 kwam het Benoemingscomité 1 maal samen en behandelde in het bijzonder de (her)benoemingen van de leden van de Raad van Bestuur. Aan de Raad van Bestuur van 27 maart 2015 stelde het Benoemingscomité voor om:

- te herbenoemen tot bestuurder: de heer Philippe Vlerick, wonende te Ronsevaal 2, 8510 Bellegem; LMCL CVA, met maatschappelijke zetel te Stationsstraat 172, 9260 Schellebelle, RPR Dendermonde 0466.335.022, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Luc Vansteenkiste; VIT NV, met maatschappelijke zetel te Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, RPR Kortrijk 0428.616.571, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, mevrouw Katrien Mattelaer; Patrick De Greve EBVBA, met maatschappelijke zetel te Putstraat 15, 9051 Gent, RPR Gent 0808.361.673, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Patrick De Greve; MCM BVBA, met maatschappelijke zetel te Molenberg 44, 1790 Affligem, RPR Brussel 0458.492.868, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Geert Vanderstappen; TCL NV, met maatschappelijke zetel te Goedingenstraat 24, 9051 Afsnee, RPR Gent 0433.015.027, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Tonny Van Doorslaer; en de heer Stef De corte, wonende te Drève des Hêtres Rouges, Bierg. 10, 1430 Rebecq, en dit voor een periode van 2 jaar, ingaand vanaf 13 mei 2015, en eindigend na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

De Algemene Vergadering van aandeelhouders van 13 mei 2015 keurde deze (her)benoemingen goed.

Alle leden woonden de vergadering bij.

Remuneratiecomité

Samenstelling van het Remuneratiecomité

De volgende leden van het Remuneratiecomité zijn benoemd tot aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017, die zal plaatsvinden op 10 mei 2017:

- De heer Philippe Vlerick, voorzitter van het comité, niet-uitvoerend bestuurder;
- Norbert Verkimpe BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Norbert Verkimpe, onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder;
- Fovea BVBA, vast vertegenwoordigd door de mevrouw Katya Degrieck, 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. De leden beschikken allen over de nodige deskundigheid op vlak van personeelszaken, gelet op hun vorige en huidige professionele activiteiten.

Activiteitenverslag van het Remuneratiecomité in 2015

Het Remuneratiecomité kwam 2 maal samen in 2015 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 desgevallend de verplichting tot spreiding van de variabele vergoeding in de tijd.

Het Remuneratiecomité deed aanbevelingen met betrekking tot de vergoedingen voor bestuurders, met inbegrip van de voorzitter van de Raad van Bestuur en de vergoedingen voor de leden van de comités.

De aanbevelingen van het Remuneratiecomité worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur en vervolgens aan de Algemene Vergadering.

Alle leden woonden de vergaderingen bij.

Dagelijkse leiding

Gedelegeerd Bestuurder

Conform artikel 19 van de statuten is de bevoegdheid van het dagelijks bestuur gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder. De gedelegeerd bestuurder of twee gezamenlijk optredende bestuurders vertegenwoordigen de onderneming in rechte en feite. De heer Stef De corte is sinds 7 juni 2012 gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap.

Bij smartphoto 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 de individuele bestuurders

De Raad van Bestuur evalueert regelmatig 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 en 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 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, 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 leden van het Auditcomité (MCM BVBA, Patrick De Greve EBVBA en Norbert Verkimpe BVBA). In aanvulling op hun algemene jaarlijkse vergoeding als lid van de Raad van Bestuur, ontvangen zij hiervoor elk een jaarlijkse vergoeding van EUR 2 500.

Het totaal aan bestuursvergoedingen uitgekeerd voor het boekjaar 2015 bedroeg EUR 120 ('000); ook voor het boekjaar 2014 bedroegen de bestuursvergoedingen EUR 120 ('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. De bestuurders houden in totaal 338 771 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 116 van dit document.

De aandelenoptie- en warrantenplannen waarop destijds enkel uitvoerende bestuurders konden inschrijven, zijn vervallen en hebben hun waarde verloren.

Geen enkele bestuurder is begunstigde van een lening verstrekt door smartphoto group NV noch enige andere verbonden onderneming.

Remuneratie van de uitvoerend bestuurder

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 uitvoerend bestuurder 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 uitvoerend 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, en de niet-financiële doelstellingen. De combinatie van deze doelstellingen zorgt 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 toegekend 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 uitvoerend bestuurder over het boekjaar 2015 bedraagt EUR 455 ('000).

De remuneratiecomponenten voor de uitvoerend bestuurder zijn hierna weergegeven. Er zijn geen waarborgen of leningen verstrekt door smartphoto group NV of aanverwante ondernemingen aan de uitvoerend bestuurder.

Losstaand van de remuneratie, houdt de uitvoerend bestuurder op datum van 31 december 2015 ook aandelen smartphoto group NV aan (details zijn te vinden in de beknopte biografie van de leden van de Raad van Bestuur).

Bezoldigingen en belangen van de uitvoerend bestuurder (in € '000)

Uitvoerend bestuurder	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Pensioenbijdragen (3)	Overige remuneratie-componenten (4)
Stef De corte	-340	-110		-5

(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 toegezegdebijdragenregelingen (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, ...).

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

Tussen de heer Stef De corte en de Vennootschap bestaat er een overeenkomst die – enkel bij uittreding 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) proces behelst het risicomangement 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 wordt systematisch geëvalueerd door het Auditcomité.

Het interne audit departement van smartphoto 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 worden uitgevoerd. Het Auditcomité onderwerpt de systemen voor interne controle en risicobeheer van de onderneming aan een jaarlijkse controle. Tevens evalueert het Auditcomité op tweejaarlijkse basis de werking van het interne audit departement.

Ook de externe audit beoordeelt jaarlijks 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 groep 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, fotogeschenken, kledij en accessoires, ...

Met de lancering van Beaublue (www.beaublue.be) gaat de smartphoto groep een stap verder in de diversificatie. Via Beaublue biedt smartphoto all-in-one feestboxen aan met alle partyngrediënten die nodig zijn voor het organiseren van een feest(je) voor de belangrijke momenten in het leven.

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 bij de aankoop van consumptiegoederen.

Operationele risico's

Voorraadrisico's

Voorraadrisico's kunnen ontstaan door technische ontwikkeling of veroudering, door diefstal of door prijs- en valutaschommelingen. 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. Gezien de aard van de activiteiten zijn deze risico's beperkt.

Inzake de e-commerce activiteiten is de smartphoto groep slechts in beperkte mate afhankelijk van strategische leveranciers. Voor de verschillende productgroepen zijn er telkens meerdere leveranciers.

Informaticarisico's

De e-commerce activiteiten zijn 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 wordt 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 trimestriële basis worden de financiële cijfers geconsolideerd volgens een formeel consolidatieproces. De jaarlijkse 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 openstaande handelsvorderingen en op transacties in andere munten dan de euro.

Liquiditeitsrisico

De netto financiële schuldpositie van de groep is geëvolueerd naar een kasoverschot van EUR 82 ('000) per eind 2014 en EUR 3 336 ('000) per eind 2015.

Per 31 maart 2016 zou de lenings- en faciliteitenovereenkomst met NIBC Bank verlopen. De onderhandelingen met andere kredietverstrekkers werden vroegtijdig gestart en per 30 juni 2015 heeft de groep een succesvolle herfinanciering en een nieuwe overeenkomst voor de komende vijf jaar afgesloten met de KBC Bank.

Kredietrisico

De activiteiten van de smartphoto groep verlopen hoofdzakelijk 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 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.

De huidige valutarisico's hebben betrekking op de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. De valutaschommelingen worden niet afgedekt door termijncontracten of valutaopties. Dit heeft tot gevolg dat koersschommelingen in deze munten zowel in het voordeel als in het nadeel van de smartphoto groep kunnen spelen.

In de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening worden de kredietrisico's, de renterisico's en de liquiditeitsrisico's verder beschreven. Zie pagina 105 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 smartphoto groep op Euronext Brussels is de groep ook onderworpen aan Belgische en Europese wetgeving in

verband met publicatieverplichtingen en handel met voorkennis. Smartphoto group streeft ernaar de opgelegde wettelijke verplichtingen te respecteren.

Risico's met betrekking tot fiscale betwistingen

Momenteel zijn noch de Vennootschap, noch haar dochtervennootschappen betrokken in fiscale geschillen die voor de fiscale rechtbanken aanhangig zijn gemaakt. Desgevallend dienden er dan ook geen voorzieningen te worden aangelegd.

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 deze risico's door middel van verzekeringspolissen met externe verzekeraars 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 van smartphoto group NV 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 de volgende kennisgevingen:

Kennisgeving ontvangen op 6 maart 2015

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Ná de transactie # stemrechten	% stemrechten verbonden aan effecten
Koramic Finance Company NV Christian Dumolin - Ter Bede Business Center Kapel ter Bede 84, 8500 Kortrijk, België	1 827 314	1 050 000	2,87%

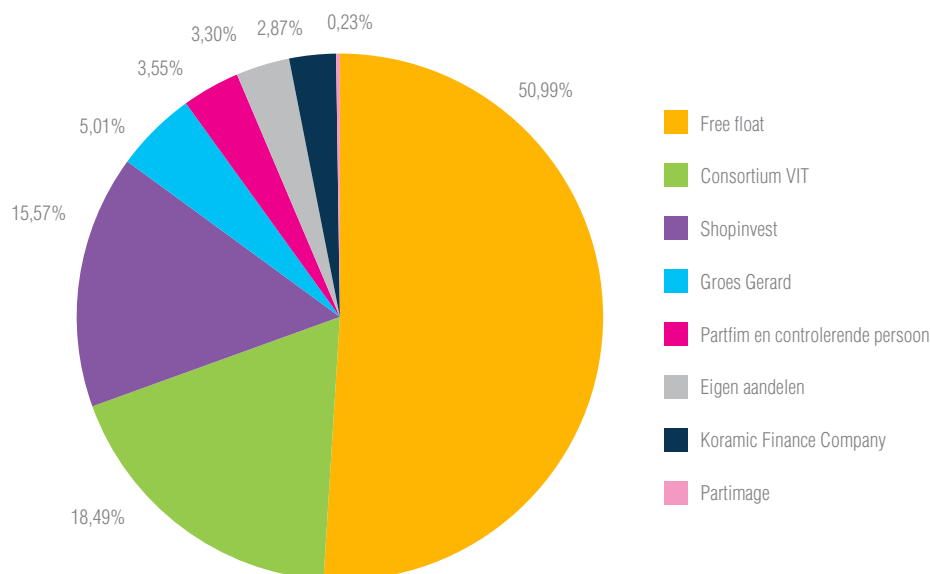
Kennisgeving ontvangen op 22 mei 2015

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Ná de transactie # stemrechten	% stemrechten verbonden aan effecten
PARTFIM SA Montjoie 167 bus 9 - 1180 Brussel	0	1 000 000	2,73%
Emmanuel Rolin Jacquemyns Rue de Gomzé 43 - 4140 Sprimont	0	300 000	0,82%
Totaal	0	1 300 000	3,55%

Kennisgeving ontvangen op 16 september 2015

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Ná de transactie # stemrechten	% stemrechten verbonden aan effecten
Shopinvest NV Beukenlaan 1 - 9250 Waasmunster	4 269 471	5 700 000	15,56%
Totaal	4 269 471	5 700 000	15,56%

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 116 van dit document.

Eigen aandelen

Smartphoto group en haar dochtervennootschappen bezitten 1 207 072 of 3,30% eigen aandelen. Het aantal eigen aandelen bleef ongewijzigd in 2015.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Jaarlijkse Algemene Vergadering vindt plaats op de 2de 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 vereffeningsinstelling (gedematerialiseerde effecten). De erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling 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 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.

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 gedeponereerd 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 volmachtformulieren, 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.smartphotogroup.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

Smartphoto group hecht bijzonder belang aan een regelmatige en transparante communicatie naar de aandeelhouders.

Deze communicatie omvat o.a.:

- Publicatie van halfjaarresultaten en jaarresultaten.
- Apart hoofdstuk “Investerders” op de website www.smartphotogroup.com.
- Gratis inschrijving voor beleggers op de persberichten, via de hierboven vermelde website.

Bezoldigingen en belangen van de leden van de toezichthoudende organen: zie pagina 36 van dit document.

Gezamenlijke zeggenschap

Smartphoto group is niet op de hoogte van overeenkomsten tussen bepaalde aandeelhouders waardoor een gemeenschappelijk beleid ten aanzien van smartphoto group wordt gevoerd.

Informatie ingevolge artikel 34 K.B. 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 aandelen vertegenwoordigd 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
Smartphoto 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 verstreken 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 was geldig voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van bovenvermelde beslissing in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, zijnde tot 8 juli 2014. Overeenkomstig artikel 620 paragraaf 1 van het Wetboek van vennootschappen, kan deze machtiging 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 14 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 (tot 8 juli 2016) en kan, overeenkomstig artikel 620 paragraaf 1 van het Wetboek van vennootschappen, hernieuwd worden.

Aandelenoptieplan

Er is momenteel geen aandelenoptieplan.

Warrantenplan

Er zijn momenteel geen uitstaande warranten.

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 smartphoto group

1. Algemene gegevens over de Vennootschap

1.1. Identiteit

De naam van de Vennootschap is 'smartphoto group N.V.'. Zij heeft haar maatschappelijke zetel te 9230 Wetteren, Kwatrechtsteenweg 160.

1.2. Oprichting en duur

Smartphoto group NV 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 Meester Bernard Van Steenberghe, notaris te Laarne, vervangende zijn ambtsgeenoot Meester Pol Vanden Broecke, geassocieerd notaris te Ertvelde op 8 mei 2013, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 mei 2013, naar aanleiding van de naamswijziging van de Vennootschap waarbij de naam 'Spector Photo Group' werd vervangen door de naam 'smartphoto group'.

1.3. Rechtsvorm

Smartphoto group NV 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

Smartphoto group NV 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 volgestort kapitaal van smartphoto group NV per 31 december 2015 bedraagt EUR 64 193 915,72 en wordt vertegenwoordigd door 36 619 505 maatschappelijke aandelen zonder nominale waarde, volledig volgestort. Er zijn daarnaast 31 874 597 VVPR-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 14 juni 2011 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 uitgiftepremie (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: Gelijkschakeling van de gewone en de VVPR-aandelen door toekenning van het couponblad VVPR-strip. 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 rechtsopvolgers. 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, (a) vanaf de kennisgeving door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap, of (b) 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 voor 20% of meer van de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap, of (c) 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 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 naar 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 naar 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 VVPR-aandelen); (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.

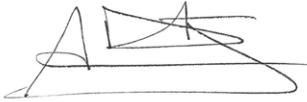
s) 14.06.2011 (publicatie Belgisch Staatsblad 8.07.2011): (i) Machtiging aan de Raad van Bestuur tot kapitaalverhoging binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal; (ii) Wijziging van artikel 34 van de statuten inzake machtiging van kapitaalverhoging ten belope van het maximum toegestaan kapitaal; (iii)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

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 Commissaris

Ingevolge de wettelijke bepalingen en de statuten wordt verzocht om aan de bestuurders en aan de Commissaris kwijting te verlenen voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.

Wetteren, 24 maart 2016



Stef De corte
Gedelegeerd bestuurder



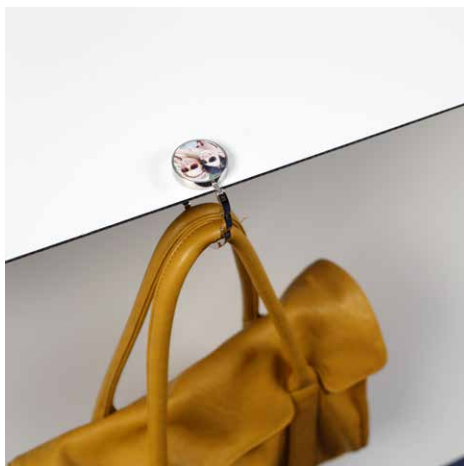


VERKLARING OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID
VAN HET MANAGEMENT

VERKLARING OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET MANAGEMENT

De heer Stef De corte, CEO verklaart in naam en voor rekening van smartphoto 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 smartphoto 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 smartphoto group en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.





VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap smartphoto group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 evenals een toelichting.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap smartphoto group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 opgesteld op basis van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 37.947 kEUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 1.559 kEUR.

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 controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle 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 controle 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 controle 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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap smartphoto group NV per 31 december 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan bovenvermeld tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichtingen nummer 15 en 19 bij de geconsolideerde jaarrekening inzake de consolidatiegoodwill en de uitgestelde belastingvorderingen waar de Raad van Bestuur de waardering van de consolidatiegoodwill en de uitgestelde belastingvorderingen verantwoordt, rekening houdende met de veranderende marktomstandigheden. De verantwoording van de waardering van de consolidatiegoodwill en de uitgestelde belastingvorderingen is afhankelijk van de toekomstige positieve marktomstandigheden waarop het businessplan gestoeld is.

Verslag betreffende overige door 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 en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), 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 verklaring die niet van aard is 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.

Merelbeke, 4 april 2016



BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry

smartphoto group NV:
Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

2.



GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING 2015

INHOUDSTAFEL

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	62
Winst/verlies (-) per aandeel	62
Balans aan het einde van de periode	63
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	64
Kasstroomoverzicht over de periode	65
Beknpte toelichting bij het kasstroomoverzicht	66
Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening	68
Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	71
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2015	83

Gerealiseerde resultaten over de periode (in €' 000)

	Toelichting	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten	2	32 626	34 233
Overige baten	3	771	647
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	4	-15	-6
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	-10 156	-10 792
Personeelslasten	6	-9 174	-8 552
Afschrijvingen en waardeverminderingen	7	-1 458	-1 550
Overige lasten	8	-11 838	-11 584
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	9	757	2 396
Financiële opbrengsten		145	60
Financiële kosten		-545	-459
Financieel resultaat	10	-400	-399
Winst/verlies (-) vóór belasting		357	1 997
Winstbelastingbaten/kosten (-)	11	-185	-438
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		172	1 559
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	12-20	-14	
Winst/verlies (-) van het boekjaar		159	1 559
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		159	1 559

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

	Toelichting	2014	2015
Resultaat van de periode		159	1 559
<u>Niet-gerealiseerde resultaten:</u>	13		
<u>Elementen die niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt</u>			
Herwaarderingsmeerwaarde terreinen en gebouwen			1 506
Totaal van de elementen die niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt			1 506
<u>Elementen die achteraf mogelijk in winst of verlies zullen worden geboekt</u>			
Omrekeningsverschillen		-41	109
Kasstroomafdekkingen		33	10
Totaal van de elementen die achteraf mogelijk in winst of verlies zullen worden geboekt		-8	119
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		-8	119
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		150	1 677
Toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij		150	1 677

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

	2014	2015
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433
Staat van de geconsolideerde gerealiseerde resultaten		
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	0,00	0,04
Staat van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	0,00	0,05

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

ACTIVA	Toelichting	2014	2015
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa	14	7 093	8 962
Goodwill	15	10 162	10 162
Immateriële activa andere dan goodwill	16	1 529	1 305
Overige financiële activa	17	20	
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	18	51	56
Uitgestelde belastingvorderingen	19	5 667	5 343
Vaste activa		24 522	25 828
<u>Vlottende activa</u>			
Voorraden	21	1 328	1 386
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	22	3 732	3 651
Overige financiële activa		3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	4 125	7 058
Actuele winstbelastingvorderingen	24	20	20
Vlottende activa		9 208	12 118
TOTAAL ACTIVA		33 730	37 947

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN			
<u>Totaal eigen vermogen</u>			
Kapitaal		64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)		-48 623	-47 055
Herwaarderingsmeerwaarde		3 822	5 328
Ingekochte eigen aandelen (-)		-2 422	-2 422
Omrekeningsreserves		2 113	2 222
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		19 083	22 266
Totaal eigen vermogen	25	19 083	22 266
<u>Langlopende verplichtingen</u>			
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	26	3 225	2 877
Langlopende personeelsverplichtingen	27	458	435
Langlopende voorzieningen	28		183
Uitgestelde belastingverplichtingen	30	733	1 081
Langlopende verplichtingen		4 417	4 576
<u>Kortlopende verplichtingen</u>			
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	26	821	848
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	31	7 473	8 307
Kortlopende personeelsverplichtingen	27	1 776	1 813
Actuele winstbelastingverplichtingen	32	10	
Kortlopende voorzieningen	29	150	137
Kortlopende verplichtingen		10 230	11 105
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		33 730	37 947

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen (in € '000)

		Balans per 31.12.2013	Winst/ verlies (-) van het boekjaar	Niet- gerealiseerde resultaten	Omreke- ningsver- schillen	Gerealiseerde/ niet- gerealiseerde resultaten	Balans per 31.12.2014
Geplaatst kapitaal	25.1	64 194					64 194
Overgedragen resultaten	25.2	-48 815	159	33		191	-48 623
Herwaarderingsmeerwaarden	25.3	3 822					3 822
Reserves eigen aandelen	25.4	-2 422					-2 422
Omrekeningsverschillen	25.5	2 154			-41	-41	2 113
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		18 933	159	33	-41	150	19 083

		Balans per 31.12.2014	Winst/ verlies (-) van het boekjaar	Niet- gerealiseerde resultaten	Omreke- ningsver- schillen	Gerealiseerde/ niet- gerealiseerde resultaten	Balans per 31.12.2015
Geplaatst kapitaal	25.1	64 194					64 194
Overgedragen resultaten	25.2	-48 623	1 559	10		1 568	-47 055
Herwaarderingsmeerwaarden	25.3	3 822		1 506		1 506	5 328
Reserves eigen aandelen	25.4	-2 422					-2 422
Omrekeningsverschillen	25.5	2 113			109	109	2 222
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen		19 083	1 559	1 515	109	3 183	22 266



Kasstroomoverzicht over de periode (in € '000)

	Toelichting	2014	2015
Bedrijfsactiviteiten			
Netto resultaat		159	1 559
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa		794	622
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa		554	757
Waardeverminderingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op vaste en vlottende activa		110	182
Voorzieningen		113	297
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen			-9
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven		263	157
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa		-41	6
Belastingkosten		185	438
Overige		-142	
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	(1)	1 994	4 008
Afname/toename (-) van handels-, overige en actuele belastingvorderingen		1 138	50
Afname/toename (-) van voorraden		712	-15
Toename/afname (-) van handels- en overige verplichtingen		-1 296	695
Toename/afname (-) van voorzieningen		-84	-150
Toename/afname (-) in werkkapitaal	(2)	470	580
Bedrijfskasstromen na wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen		2 464	4 588
Betaalde (-) interesten		-281	-168
Ontvangen interesten		2	17
Betaalde (-) belastingen		-180	-132
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		2 005	4 305
Investeringsactiviteiten			
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa		129	24
Acquisitie van materiële vaste activa		-146	-657
Acquisitie van immateriële activa		-700	-533
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(3)	-717	-1 166
Financieringsactiviteiten			
Ontvangen uit hoofde van rentedragende financiële verplichtingen			4 000
Terugbetaling van rentedragende financiële verplichtingen		-1 444	-4 321
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(4)	-1 444	-321
Toename/afname (-) in liquide middelen		-157	2 818
Invloed wisselkoersfluctuaties		-33	115
Netto toename/afname (-) in liquide middelen		-189	2 932
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar		4 314	4 125
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar		4 125	7 058
Totaal in liquide middelen	(5)	4 125	7 058

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

(1) De kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten vóór wijziging in bedrijfskapitaal en voorzieningen wordt vooral beïnvloed door het netto resultaat en de niet-kaselementen.

Details over de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen zijn te vinden in toelichting 7 bij de geconsolideerde jaarrekening 2015 van dit document. De niet-kasstromen betreffen voornamelijk afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa en niet-kaskosten op vlottende activa.

In het boekjaar 2014 bedroegen de waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindering-verliezen op vaste en vlottende activa EUR 110 ('000), waarvan EUR 61 ('000) terugname van waardeverminderingen op voorraden en EUR 171 ('000) waardeverminderingen op handelsvorderingen.

In het boekjaar 2015 bedroegen de waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindering-verliezen op vaste en vlottende activa EUR 182 ('000), waarvan EUR 44 ('000) terugname van waardeverminderingen op voorraden, EUR 215 ('000) waardeverminderingen op handelsvorderingen en EUR 11 ('000) waardeverminderingen op overige vorderingen geboekt in de financiële resultaten.

De interestlasten bedragen EUR 157 ('000) over het boekjaar 2015 tegenover EUR 263 ('000) in 2014. De betaalde interesten bedragen EUR 168 ('000) in 2015 tegenover EUR 281 ('000) in 2014. De herfinanciering van de financiële verplichtingen vanaf het derde kwartaal van 2015 heeft een positief effect op de interestlasten.

In het boekjaar 2015 zijn er EUR 132 ('000) betaalde belastingen tegenover EUR 180 ('000) in het boekjaar 2014.

In 2014 zijn de overige niet-kaskosten van EUR 142 ('000) toe te wijzen aan de deconsolidatie van smartphoto SAS.

(2) In 2014 zijn op groepsniveau de handels-, overige en actuele winstbelastingvorderingen afgenomen met EUR 1 138 ('000) waarvan EUR 120 ('000) betreffende de invloed van de slotkoers op het einde van het boekjaar van de buitenlandse dochtervennootschappen. De voorraden zijn met EUR 712 ('000) afgenomen en dit voornamelijk door de uitfasering van de cameraverkoop en de stopzetting van deze groothandelsactiviteit. De handels- en overige verplichtingen zijn gedaald met EUR 1 296 ('000). De impact van de slotkoers betreffende de buitenlandse dochtervennootschappen per einde boekjaar bedraagt EUR 15 ('000). De voorzieningen zijn eveneens gedaald met EUR 84 ('000).

Verder worden de kasstromen beïnvloed in functie van de toename/afname (-) in het werkkapitaal. In 2015 zijn op groepsniveau de handels-, overige en actuele winstbelastingvorderingen afgenomen met EUR 50 ('000) waarvan EUR 187 ('000) betreffende de invloed van de slotkoers op het einde van het boekjaar van de buitenlandse dochtervennootschappen. De voorraden bleven stabiel met een toename van EUR 15 ('000). De handels- en overige verplichtingen zijn gestegen met EUR 695 ('000). De impact van de slotkoers betreffende de buitenlandse dochtervennootschappen per einde boekjaar bedraagt EUR 193 ('000). De voorzieningen zijn eveneens gedaald met EUR 150 ('000).

(3) Kasstromen uit investeringsactiviteiten

In het boekjaar 2015 hebben de ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa voornamelijk betrekking op de verkoop van machines voor EUR 24 ('000) tegenover EUR 129 ('000) in 2014.

De investeringen in 2014 bedroegen EUR 846 ('000) waarvan EUR 146 ('000) investeringen in materiële vaste activa. Deze hebben in hoofdzaak betrekking op renovatie van de gebouwen en hardware voor IT-gerelateerde applicaties.

De investeringen in immateriële activa voor een bedrag van EUR 700 ('000) betreffen voornamelijk de omschakeling naar de HTML5 software en investeringen in het datacenter.

De investeringen in 2015 bedroegen EUR 657 ('000) in materiële vaste activa en hebben in hoofdzaak betrekking op de optimalisatie van het datacenter en de productiemachines.

In 2015 hadden de EUR 533 ('000) investeringen in immateriële activa voornamelijk betrekking op de omschakeling naar de HTML5 software en mobiele applicaties.

(4) Kasstromen uit financieringsactiviteiten

In 2014 werden er voor EUR 1 444 ('000) schulden terugbetaald.

In 2015 werden er voor EUR 4 321 ('000) schulden terugbetaald.

Er werd een herfinanciering afgesloten voor vijf jaar ten bedrage van EUR 4 000 ('000).

(5) In 2014 zijn de liquide middelen afgenomen met EUR 189 ('000) tot EUR 4 125 ('000) per einde boekjaar.

In 2015 zijn de liquide middelen toegenomen met EUR 2 932 ('000) tot EUR 7 058 ('000) per einde boekjaar.



Grondslag voor de opstelling van de jaarrekening

Conformiteitsverklaring

Smartphoto group NV, Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, is een onderneming die in België gevestigd is. De balans en de winst- en verliesrekening van smartphoto 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 'smartphoto group' of de 'groep' genoemd). De geconsolideerde balans en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden door de Raad van Bestuur voor publicatie vrijgegeven op 24 maart 2016.

De geconsolideerde balans 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 smartphoto group werd voor het eerst opgesteld volgens de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), bij de voorstelling van de geconsolideerde balans 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 2015 begon, uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

Aanpassing IAS 19: Toegezegde-pensioenregeling: Verwerking van de werknemersbijdragen: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2014 of later.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaarden cyclus 2010-2012: Toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2014 of later.

De verbeteringen hebben betrekking op:

- IFRS 2: Op aandelen gebaseerde betalingen.
- IFRS 3: Verduidelijking dat een voorwaardelijke vergoeding die gepresenteerd wordt als actief of verplichting wordt gewaardeerd tegen reële waarde aan het einde van elke verslagperiode.
- IFRS 8: Samenvoeging van operationele segmenten.
- IFRS 8: Aansluiting van het totaal van de activa van de te rapporteren segmenten en de activa van de entiteit.
- IFRS 13: Kortlopende vorderingen en schulden.
- IAS 16/IAS 38: Herwaarderingsmodel - consistente aanpassing van de bruto en netto boekwaarde.
- IAS 24: Informatieverschaffing over verbonden partijen: managers op sleutelposities.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaarden cyclus 2011-2013: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 juli 2014 of later.

De verbeteringen hebben betrekking op:

- IFRS 1: Eerste toepassing van IFRS - betekenis van "IFRS van toepassing".
- IFRS 3: Bedrijfscombinaties: uitsluiting uit toepassingsgebied naar joint ventures.
- IFRS 13: Waardering tegen reële waarde: verduidelijking uitzondering voor portefeuilles in IFRS 13.52.
- IAS 40: Vastgoedbeleggingen: verduidelijking dat IFRS 3 en IAS 40 onafhankelijk van elkaar moeten toegepast worden om te bepalen of de verwerving van vastgoed als een bedrijfscombinatie verwerkt moet worden dan wel als de verwerving van een vastgoedbelegging.

De toepassing van deze nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de nieuwe standaarden, en 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 2015:

Aanpassingen aan IFRS 11: Gezamenlijke overeenkomsten: Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2016.

Aanpassingen aan IAS 1: Presentatie van de jaarrekening: Initiatief rond informatieverschaffing: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2016.

Aanpassingen aan IAS 27: Enkelvoudige jaarrekening: Equity methode: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2016.

Aanpassingen aan IAS 16 en IAS 38: Materiële en immateriële vaste activa: Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2016.

Aanpassingen aan IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa: Vruchtdragende planten: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2016.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaarden cyclus 2012-2014: Toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2016. Deze verbeteringen hebben betrekking op:

- IFRS 5: Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.
- IFRS 7: Financiële instrumenten: toelichtingen.
- IAS 19: Personeelsbeloningen.
- IAS 34: Tussentijdse financiële verslaggeving.

Belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring

Er zijn geen wijzigingen tussen 2014 en 2015 met betrekking tot de consolidatiekring.





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 smartphoto 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 smartphoto group NV 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.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin smartphoto 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 smartphoto 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 smartphoto group verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Financiële activa beschikbaar voor verkoop en investeringen in deelnemingen waarover smartphoto 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 waardeverminderingsverliezen 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 smartphoto 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. Monetaire 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-afrekbare 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 verdisconteerd.

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 gecumuleerde afschrijvingen en latere gecumuleerde bijzondere waardevermindering-verliezen.

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%

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.

Overige materiële vaste activa: kostprijsmodel

Alle overige materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs, verminderd met eventuele gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde bijzondere waardevermindering-verliezen.

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% - 33%
- Bureau materiaal 14%
- Personenwagens 20%
- Voertuigen 33%
- Computer hardware 20% - 33%

Niet langer opgenomen activa 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 gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde 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 gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde 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.

Goodwill

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 gecumuleerde 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 bedrijfscom-

binatie 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 andere dan goodwill

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 verdisconteerd.

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 gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. 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 gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. 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:

- Handelsfondsen5%
- Overige immateriële activa14% - 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.

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 terugnemering 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 terugnemering plaatsvindt.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, verminderd met de bijzondere waardevermindervingsverliezen. 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.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden 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 aan geamortiseerde kostprijs worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde vermeerderd met 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.

- **Toegezegdebijdragenregelingen**
Bijdragen aan een toegezegdebijdragenregeling 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 toegezegdebijdragenregeling niet volledig betaalbaar zijn binnen 12 maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichtten, worden ze verdisconteerd. Voor de toegezegdebijdragenregelingen met een wettelijk gewaarborgd minimumrendement wordt een aanvullende bijdrage voorzien in zoverre de minimaal gegarandeerde reserves niet gedekt zijn door de verzekeringsmaatschappij.
- **Toegezegdpensioenregelingen**
Voor toegezegdpensioenregelingen wordt de boekwaarde op de balans bepaald als de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen, 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 toegezegdpensioenregeling. 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 toegezegdpensioenregeling 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 toegezegdpensioenregeling, worden pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk als kost opgenomen.

De contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen 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 toegezegdpensioenregelingen met dit verschil dat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk 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 verdisconteerd.

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 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.

Operationele segmenten

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.



Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2015 - overzicht

1. Operationele segmenten	84
2. Bedrijfsopbrengsten	84
3. Overige baten	84
4. Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	84
5. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	85
6. Personeelslasten	85
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen	85
8. Overige lasten	86
9. Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	86
10. Financieel resultaat	86
11. Winstbelastingen (-)	87
12. Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten	88
13. Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	88
14. Materiële vaste activa	88
15. Goodwill	91
16. Immateriële activa andere dan goodwill	93
17. Overige financiële activa	94
18. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	94
19. Uitgestelde belastingvorderingen	95
20. Activa bestemd voor verkoop	96
21. Voorraden	96
22. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	97
23. Geldmiddelen en kasequivalenten	98
24. Actuele winstbelastingvorderingen	98
25. Totaal eigen vermogen	98
26. Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	99
27. Lang- en kortlopende personeelsverplichtingen	101
28. Langlopende voorzieningen	103
29. Kortlopende voorzieningen	103
30. Uitgestelde belastingverplichtingen	103
31. Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	104
32. Actuele winstbelastingverplichtingen	104
33. Vergoeding van de Commissaris en de leden van hun netwerk voor de groep	105
34. Risicofactoren	105
35. Belangrijke toekomstveronderstellingen en schattingonzekerheden	108
36. Verbonden partijen	110

1. Operationele segmenten

De activiteiten van de groep worden gerapporteerd onder één operationeel segment.

Spector™ voldoet niet 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 tenminste 10% bedragen van de gezamenlijke opbrengsten van alle operationele segmenten.

Informatie over geografische gebieden

(in € '000)	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten		
België	13 763	14 209
Andere landen	18 863	20 025
Totaal	32 626	34 233
Vaste activa		
België	16 645	18 292
Andere landen	2 139	2 137
Total	18 784	20 429

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten voor 2014 betreffen de groothandelsactiviteit voorheen gerapporteerd onder het segment Wholesale.

Er zijn geen beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2015.

(in € '000)	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten	4 305	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde activiteiten	-14	-

2. Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten bedroegen EUR 34 233 ('000) in 2015, een stijging van 4,9% ten opzichte van EUR 32 626 ('000) in 2014. In de tweede jaarhalf van 2015 stegen de bedrijfsopbrengsten sterk tegenover dezelfde periode in 2014. De stijging van de bedrijfsopbrengsten kwam er ondanks de verdere daling van analoge en digitale prints, terwijl er een sterke groei kon opgetekend worden in producten als gifts, cards en fotoboeken, producten met hogere marges. Dit heeft een positief effect op de globale netto marge en dus op de resultaten.

3. Overige baten

De overige baten bedragen EUR 647 ('000) in 2015 tegenover EUR 771 ('000) in 2014. De belangrijkste componenten zijn: de verkoop van afvalmaterialen uit het productielabo aan recyclagebedrijven, de gerecupereerde achterstallige betalingen en niet-gebruikte creditnota's van postorderklanten.

4. Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk

Deze rubriek bedraagt voor het boekjaar 2015 EUR -6 ('000) tegenover EUR -15 ('000) in 2014.

5. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In 2015 kende de kost voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen een stijging van 6,3% ten opzichte van 2014. Deze stijging is te wijten aan de toename van de bedrijfsopbrengsten en hogere transportkosten.

6. Personeelslasten

(in € '000)	2014	2015
Lonen en wedden	-6 828	-6 334
Sociale zekerheidsbijdragen	-1 903	-1 821
Overige personeelslasten	-344	-285
Bijdragen toegezegdebijdragenregelingen	-136	-136
Schuldtoename (-)/-afname overige pensioenregelingen	37	24
Totaal	-9 174	-8 552

In 2015 zijn de personeelslasten met 6,8% afgenomen. De daling van de personeelslasten is toe te wijzen aan een aantal structurele ingrepen uitgevoerd in 2014 met een verdere optimalisatie van de personeelskosten tot gevolg.

Het totaal aantal personeelsleden voor de groep uitgedrukt in voltijdse equivalenten bedraagt 186 per eind 2015 tegenover 180 per eind 2014.

Bezoldigingen en belangen van de uitvoerend bestuurder (in € '000)

Uitvoerend bestuurder	Vaste remuneratie-component (1)	Variabele remuneratie-component (1) (2)	Pensioenbijdragen (3)	Overige remuneratie-componenten (4)
Stef De corte	-340	-110		-5

(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, de geldwaarde van de andere voordelen in natura (onkostenvergoedingen, bedrijfswagen, ...).

7. Afschrijvingen en waardeverminderingen

(in € '000)	2014	2015
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa andere dan goodwill	-554	-757
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	-794	-622
Waardeverminderingen op voorraden	61	44
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-171	-215
Totaal	-1 458	-1 550

In 2015 bedragen de afschrijvingen en waardeverminderingen EUR 1 550 ('000) tegenover EUR 1 458 ('000) in 2014.

De afschrijvingen op immateriële activa bedragen EUR 757 ('000), zijnde een stijging van 36,6%. Dit is het gevolg van de gestegen investeringen van de afgelopen jaren.

In 2015 zijn de afschrijvingen op materiële vaste activa gedaald met 21,6% tot EUR 622 ('000). Verder bevatten de niet-kaskosten een terugname van waardeverminderingen geboekt op voorraden EUR 44 ('000) tegenover EUR 61 ('000) in 2014 en waardeverminderingen op handelsvorderingen EUR 215 ('000) tegenover EUR 171 ('000) in 2014.

8. Overige lasten

(in € '000)	2014	2015
Diensten	-11 102	-10 925
Overige operationele taken	-152	-114
Minderwaarde van immateriële en materiële vaste activa	-23	-13
Minderwaarde van handelsvorderingen	-193	-1
Andere bedrijfskosten	-218	-212
Voorzieningen: toename (-)/afname	-150	-320
Totaal	-11 838	-11 584

In 2015 zijn de overige lasten met 2,1% gedaald. De kosten werden strikt onder controle gehouden en dalen lichtjes tegenover 2014. De toename in de voorzieningen is toe te wijzen aan ontslagvergoedingen.

9. Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten

De smartphoto groep realiseerde in 2015 een positief bedrijfsresultaat van EUR 2 396 ('000) tegenover EUR 757 ('000) in 2014.

10. Financieel resultaat

(in € '000)	2014	2015
Interestopbrengsten	2	11
Interestkosten	-265	-168
Netto meerwaarde/minderwaarde (-) op realisatie overige vorderingen & financiële activa	-39	-56
Toevoegingen(-)/terugnemingen bijzondere waardeverminderingen op overige vorderingen & financiële activa		-11
Netto wisselkoerswinsten/-verliezen (-)	-61	-167
Overige financiële opbrengsten/kosten (-)	-38	-9
Netto financieringskosten	-400	-399

Het financieel resultaat bleef stabiel en bedroeg over het boekjaar 2015 EUR -399 ('000) tegenover EUR -400 ('000) in 2014. Enerzijds waren de netto financiële lasten lager EUR 106 ('000), anderzijds hadden de wisselkoersverschillen een negatieve impact van EUR 105 ('000). Er werd een minderwaarde geboekt op overige vorderingen en financiële activa ten bedrage van EUR 56 ('000) in 2015 tegenover EUR 39 ('000) in 2014. In 2015 werd overgegaan tot de afwaardering van de aandelen van CPAC Europe NV (EUR 20 ('000)), onderneming actief in de chemische nijverheid, met zetel in Herentals. De waardevermindering werd opgenomen onder deze rubriek.

In 2014 was er een positieve impact op de wisselkoersverschillen van EUR 142 ('000) in hoofdzaak ten gevolge van de realisatie van de wisselkoersverschillen bij de deconsolidatie van smartphoto SAS. De wisselkoersverschillen in 2015 zijn toe te schrijven aan transacties tussen smartphoto group NV en haar dochterondernemingen onderling in landen buiten de Eurozone, en hebben voornamelijk betrekking op de Zwitserse frank en de Zweedse kroon.

Bij het opstellen van de jaarrekening werden de volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2014	2015	2014	2015
Zwitserse frank	1,2024	1,0835	1,2127	1,0645
Noorse kroon	9,0420	9,6030	8,3965	8,9913
Deense kroon	7,4453	7,4626	7,4546	7,4606
Zweedse kroon	9,3930	9,1895	9,1205	9,3371

11. Winstbelastingen (-)

Bedragen opgenomen in de gerealiseerde resultaten

(in € '000)	2014	2015
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-64	-122
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	2	-2
	-61	-124
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	-124	-314
	-124	-314
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-185	-438

Reconciliatie effectieve belastingbaten/kosten (-)

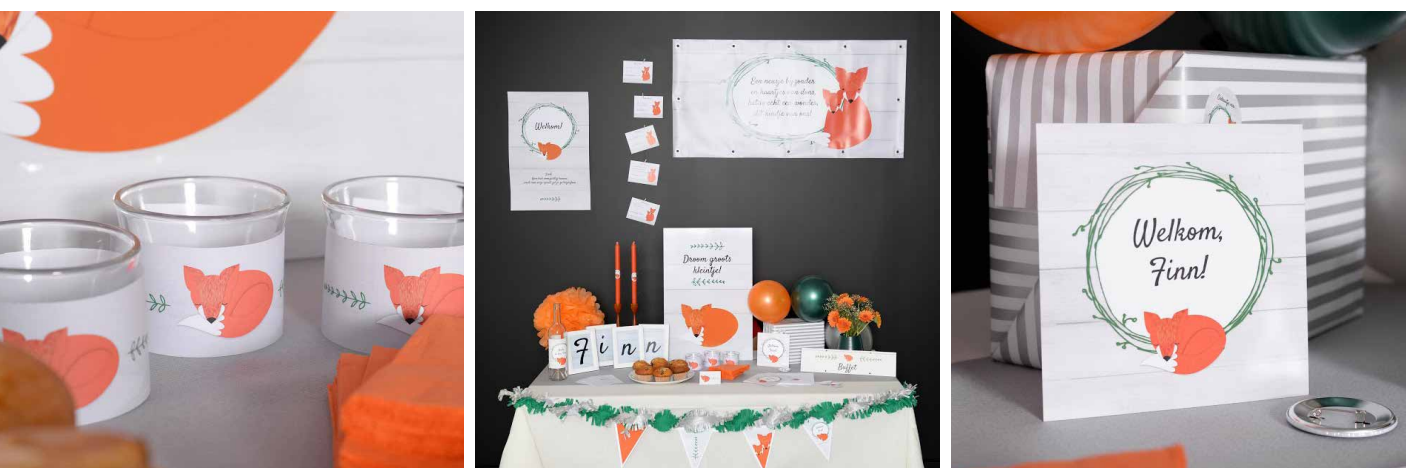
(in € '000)	2014	2015
Belasting op basis van het theoretisch belastingtarief*	-1 744	-1 977
Winst/verlies (-) vóór belasting	357	1 997
Theoretisch belastingtarief*	30,80%	28,15%
Impact van niet-belastbare inkomsten		172
Impact van fiscaal niet-afrekbare uitgaven	-173	-58
Belastingaftrek voor risicokapitaal	718	469
Impact van aangewende fiscale verliezen	1 139	1 274
Overschot/tekort (-) belastingen vorige boekjaren	2	
Andere	-4	-4
Effectieve actuele belastingkosten	-61	-124
Impact van uitgestelde belastingen	-124	-314
Belastingbaten/kosten (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-185	-438

* 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-afrekbare uitgaven bestaan voornamelijk uit waardeverminderingen op financiële activa, niet-afrekbare autokosten, receptie- en restaurantkosten, niet-afrekbare belastingen, geldboeten en sociale voordelen zoals maaltijdcheques.

Voor het boekjaar 2015 en 2014 is een effectief belastingtarief voor de groep in haar geheel niet van toepassing ondanks de gerealiseerde winst (resultaat vóór belasting) voor deze periode gezien de recuperatie van de fiscale verliezen.



12. Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten

De resultaten met betrekking tot de groothandelsactiviteit van het segment Wholesale werden opgenomen onder de 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten' overeenkomstig IFRS 5. Het resultaat uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg over het boekjaar 2014 EUR -14 ('000).

In 2015 zijn er geen 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

13. Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In 2015 werd onder de rubriek 'Elementen die niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt' een bedrag van EUR 1 506 ('000) geboekt betreffende de herwaarderingsmeerwaarde op terreinen en gebouwen.

In 2015 bedragen de niet-gerealiseerde resultaten die achteraf mogelijk naar winst of verlies zullen worden overgeboekt EUR 119 ('000) tegenover EUR -8 ('000) in 2014. De niet-gerealiseerde resultaten bevatten volgende elementen: (i) De rente swap transactie heeft een positieve impact op de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar 2015 en bedraagt EUR 10 ('000) tegenover EUR 33 ('000) in 2014. (ii) Het resultaat van de wisselkoersverschillen voortvloeiend uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegenover de koers op balansdatum heeft een positief effect op de niet-gerealiseerde resultaten ten bedrage van EUR 109 ('000) voor het boekjaar 2015 en een negatief effect van EUR 41 ('000) voor het boekjaar 2014.

14. Materiële vaste activa

Mutaties voor het boekjaar 2014

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	17 847	13 708	625	32 180
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	41	99	6	146
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-4 163	-7	-4 170
Effect van wisselkoersbewegingen		-2		-3
Per einde van de huidige periode	17 889	9 641	623	28 153
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	11 101	12 634	615	24 351
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	299	492	3	794
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-4 079	-4	-4 083
Effect van wisselkoersbewegingen		-2		-3
Per einde van de huidige periode	11 400	9 045	614	21 059
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	6 746	1 074	9	7 829
Per einde van de huidige periode	6 489	596	8	7 093

Geleasede activa, vermeld in de hierboven opgenomen tabel waarbij de groep leaset onder de vorm van financiële lease, bevatten:

(in € '000)	Aanschaffingswaarde	Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Installaties, machines & uitrusting	238	-71	166
Totaal geleasede activa	238	-71	166

Mutaties voor het boekjaar 2015

(in € '000)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair, inrichtingen & rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	17 889	9 641	622	28 152
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	48	610		657
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-71		-71
Toename/afname (-) door herwaarderingen	1 863			1 863
Effect van wisselkoersbewegingen	1	3		4
Per einde van de huidige periode	19 800	10 183	622	30 606
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	11 400	9 045	614	21 059
Mutaties tijdens het boekjaar				
Afschrijvingen	301	319	2	622
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-41		-41
Effect van wisselkoersbewegingen		3		4
Andere wijzigingen				
Per einde van de huidige periode	11 702	9 326	616	21 644
Netto boekwaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	6 489	596	8	7 093
Per einde van de huidige periode	8 098	857	6	8 962

Geleasede activa, vermeld in de hierboven opgenomen tabel waarbij de groep leaset onder de vorm van financiële lease, bevatten:

(in € '000)	Aanschaffingswaarde	Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Installaties, machines & uitrusting	238	-119	119
Totaal geleasede activa	238	-119	119

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 terreinen en gebouwen 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 1 715 ('000) toegewezen aan de gronden. Deze meerwaarde had betrekking op de terreinen van de dochteronderneming Promo Concept Investment BVBA.

De bepaling van de reële waarde van de hierboven vermelde terreinen en gebouwen werd vastgesteld door het erkende expertisebureau Valorem Expertises. Bij de waardering van de onroerende goederen werden deze beschouwd als vrij van huur-rechten. De kosten van de transactie, zoals kosten voor registratie, notaris, eventuele BTW, publiciteit en makelaarskosten werden niet inbegrepen. Aangezien het expertisebureau vaststelde 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.

In het boekjaar 2015 werd tot een herwaardering overgegaan, waarbij de bepaling van de reële waarde werd vastgesteld door het erkende expertisebureau Valorem Expertises voor de terreinen en gebouwen gelegen in Weteren. De bepaling van de reële waarde eind 2015 is gebeurd op dezelfde basis als bij de overgang naar IFRS en de vorige herwaardering in 2011. Er werd een herwaarderingsmeerwaarde geboekt in 2015 op de terreinen en gebouwen voor een bedrag van EUR 1 863 ('000).

Indien er niet zou geopteerd worden om terreinen en gebouwen tegen hun reële waarde op te nemen, dan zou de netto boekwaarde per eind 2014 EUR 773 ('000) bedragen in plaats van EUR 6 489 ('000). Per eind 2015 zou dit in een netto boekwaarde van EUR 520 ('000) resulteren in plaats van EUR 8 098 ('000). De herwaarderingsreserve, na de impact van de uitgestelde belastingen, bedraagt EUR 5 328 ('000) en wordt niet uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Volgende informatie vloeit voort uit de toepassing van IFRS 13:

Terreinen en gebouwen worden gewaardeerd aan reële waarde. IFRS 13 voorziet in een reële waardehiërarchie waarin de waarderingen tegen reële waarde zijn ingedeeld (niveau 1, 2 of 3). De reële waarde van de terreinen en gebouwen bedraagt EUR 8 098 ('000) per 31.12.2015 ten opzichte van EUR 6 489 ('000) per 31.12.2014. De mutaties van 2015 betreffen de herwaardering ten bedrage van EUR 1 863 ('000), aanschaffingen ten bedrage van EUR 48 ('000) en afschrijvingen ten bedrage van EUR 301 ('000). De afschrijvingen zijn geboekt in de gerealiseerde resultaten over de periode. De gebruikte gegevens om de reële waarde te bepalen zijn van niveau 3.

Er zijn geen overdrachten tussen niveau 3 en 2. Aangezien smartphoto group slechts gegevens van niveau 3 gebruikt, is er momenteel geen beleid van de entiteit voor het bepalen wanneer overdrachten tussen niveaus geacht worden te hebben plaatsgevonden.

De waardering is door een expert gebeurd op basis van "afgeschreven vervangingswaarde". Hierbij vertrekt men van een schatting van de kostprijs van de heropricting van het onroerend goed waarna er afschrijvingsfactoren worden toegepast voor o.a. de economische en fysische veroudering van de gebouwen.

Deze waardering werd door de expert getoetst aan de waardering op basis van de kapitalisatie van het potentieel huurinkomen.

Hierbij werden de volgende kwantitatieve gegevens gehanteerd:

- huurwaarde voor productiegebonden burelen variërend van EUR 75/m²/jaar tot EUR 120/m²/jaar.
- huurwaarde voor productie variërend van EUR 35/m²/jaar tot EUR 45/m²/jaar.
- huurwaarde voor magazijnen variërend van EUR 30/m²/jaar tot EUR 35/m²/jaar.
- huurlasten voor de eigenaar: 10%.
- netto huurwaarde per jaar: EUR 693 (000).
- netto aanvangsrendement waardering expert: 8%.

Gevoeligheidsanalyse van de waardering tegen reële waarde:

Een daling of een stijging van de netto huurwaarde zal een afname, respectievelijk een toename betekenen van de reële waarde. Een daling of een stijging van het aanvangsrendement zal een toename, respectievelijk een afname betekenen van de reële waarde.

De door de onderneming gebruikte waarderingsprocessen inzake de reële waarde, niveau 3:

De waardering van de terreinen en gebouwen zal minimaal eens in de 5 jaar gebeuren, tenzij de marktomstandigheden tot een vluggere waardering noodzaken. De herwaarderingsprocessen zijn gebeurd op 31.12.2011 en 31.12.2015.

De waardering geschiedt door een extern expertisekantoor op basis van de gegevens aangereikt door de onderneming.

Deze gegevens maken deel uit van de interne controlemaatregelen van de onderneming.

De gegevens die door de expert worden gehanteerd, worden door de CEO gecontroleerd en de waardering wordt voorgelegd aan het Auditcomité.

Netto boekwaarde materiële vaste activa.

Boekjaar 2014

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa bedraagt EUR 7 093 ('000). De investeringen in 2014 in materiële vaste activa voor de smartphoto groep bedroegen EUR 146 ('000) en hebben in hoofdzaak betrekking op de renovatie van gebouwen en hardware voor IT-gerelateerde applicaties. Er werden EUR 794 ('000) afschrijvingen geboekt.

Boekjaar 2015

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa is tussen 2014 en 2015 met EUR 1 869 ('000) toegenomen. De toename is enerzijds het gevolg van de herwaardering ten bedrage van EUR 1 863 ('000), jaarlijkse afschrijvingen ten bedrage van EUR 622 ('000), buitengebruikstellingen ten bedrage van EUR 30 ('000) en de investeringen ten bedrage van EUR 657 ('000).

De investeringen in 2015 in materiële vaste activa voor de smartphoto groep hebben in hoofdzaak betrekking op de optimalisatie van het datacenter en de productiemachines.

15. Goodwill

Mutaties voor het boekjaar 2014

(in € '000)	Goodwill	Totaal
Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	32 550	32 550
Per einde van de huidige periode	32 550	32 550
Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	22 388	22 388
Per einde van de huidige periode	22 388	22 388
Netto boekwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	10 162	10 162
Per einde van de huidige periode	10 162	10 162

Mutaties voor het boekjaar 2015

(in € '000)	Goodwill	Totaal
Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	32 550	32 550
Per einde van de huidige periode	32 550	32 550
Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	22 388	22 388
Per einde van de huidige periode	22 388	22 388
Netto boekwaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	10 162	10 162
Per einde van de huidige periode	10 162	10 162

Rekening houdend met de vereisten van IFRS 8 is de totale goodwill ten bedrage van EUR 10 162 ('000) toe te wijzen aan de kasstroomgenererende eenheid e-commerce.

Conform IAS 36 heeft de vennootschap eind december 2015 en eind 2014 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheden om na te gaan of zij een bijzonder waardeverminderverslies 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 eenheid e-commerce vertegenwoordigt de totale netto boekwaarde van de goodwill: e-commerce omvat alle activiteiten die gericht zijn op de eindconsument en zelfstandige fotografen inzake betaalbare fotoproducten van hoge kwaliteit zoals fotoboeken, fotokaartjes, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken.

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 goodwill. De netto boekwaarde van de goodwill die aan deze eenheid werd toegekend, bedraagt EUR 10 162 ('000) op datum van 31 december 2015.

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 2016 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 2017, 2018, 2019 en 2020 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 foto's 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 marktrevolutie van traditionele foto's naar nieuwe producten wordt eveneens bevestigd door diverse marktstudies.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 6,78% vóór belastingen, voor de komende 5 jaar. In 2014 bedroeg deze verdisconteringsvoet vóór belastingen 7,11%.

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 of waarbij de verdisconteringsvoet met 1% zou toenemen. Hieruit blijkt dat de realiseerbare waarde nog steeds groter is dan de boekwaarde in beide analyses.

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 goodwill.

16. Immateriële activa andere dan goodwill

Mutaties voor het boekjaar 2014

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Overige immateriële activa	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	8 977	70	5 780	77 361	92 187
Mutaties tijdens het boekjaar					
Geproduceerde activa					
Aanschaffingen	700				700
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-350		-27		-378
Effect van wisselkoersbewegingen			-241	-1 214	-1 454
Per einde van de huidige periode	9 327	70	5 512	76 147	91 056
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	7 758	70	5 616	77 361	90 805
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	537		17		554
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-350		-27		-378
Effect van wisselkoersbewegingen			-241	-1 214	-1 454
Per einde van de huidige periode	7 945	70	5 365	76 147	89 527
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	1 219		163		1 382
Per einde van de huidige periode	1 382		147		1 529

Mutaties voor het boekjaar 2015

(in € '000)	Concessies, octrooien en licenties	Kosten van ontwikkeling	Overige immateriële activa	Extern verworven klantenrelaties	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	9 327	70	5 512	76 147	91 056
Mutaties tijdens het boekjaar					
Geproduceerde activa					
Aanschaffingen	533				533
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-219				-219
Effect van wisselkoersbewegingen	-686		-22	1 003	295
Andere wijzigingen					
Per einde van de huidige periode	8 956	70	5 490	77 149	91 665
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	7 945	70	5 365	76 147	89 527
Mutaties tijdens het boekjaar					
Afschrijvingen	740		17		757
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-219				-219
Effect van wisselkoersbewegingen	-686		-22	1 003	295
Andere wijzigingen					
Per einde van de huidige periode	7 781	70	5 360	77 149	90 360
Netto boekwaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	1 382		147		1 529
Per einde van de huidige periode	1 175		130		1 305

De netto boekwaarde in 2015 van de immateriële activa bedraagt EUR 1 305 ('000) tegenover EUR 1 529 ('000) in 2014.

De investeringen in immateriële activa voor het boekjaar 2014 bedragen EUR 700 ('000) en hadden voornamelijk betrekking op de omschakeling naar de HTML5 software en investeringen in het datacenter.

De afschrijvingen bedragen EUR 554 ('000) waarvan EUR 537 ('000) toe te wijzen aan concessies, octrooien en licenties en EUR 17 ('000) toe te wijzen aan overige immateriële activa.

In 2015 hadden de investeringen in immateriële activa EUR 533 ('000) voornamelijk betrekking op de omschakeling naar de HTML5 software en mobiele applicaties.

De afschrijvingen bedragen EUR 757 ('000) waarvan EUR 740 ('000) toe te wijzen aan concessies, octrooien en licenties en EUR 17 ('000) toe te wijzen aan overige immateriële activa.

17. Overige financiële activa

(in € '000)	2014	2015
Overige financiële activa	71	71
Verminderingsverliezen als gevolg van verkoop en andere bewegingen		
Effect van wisselkoersbewegingen		
Totaal bruto overige financiële activa	71	71
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-51	-51
Toevoegingen (-) bijzondere waardeverminderingverliezen		-20
Totaal gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-51	-71
Netto overige financiële activa	20	0

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 het boekjaar 2014 zijn er geen mutaties op de overige financiële activa.

In 2015 werden de aandelen van CPAC Europe NV, onderneming actief in de chemische nijverheid, met zetel in Herentals, afgewaardeerd ten bedrage van EUR 20 ('000). De waardevermindering EUR 20 ('000) werd opgenomen in de financiële resultaten.

18. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)

(in € '000)	2014	2015
Kaswaarborgen	51	56
Netto boekwaarde	51	56

In 2015 zijn de kaswaarborgen toegenomen met EUR 5 ('000).

19. Uitgestelde belastingvorderingen

Mutaties voor het boekjaar 2014

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Effect van wisselkoers-bewegingen	Per einde van de huidige periode
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	5 802	-133	-2	5 667
	5 802	-133	-2	5 667

In 2014 omvatten de actieve latenties de volgende mutaties: (i) EUR -316 ('000) werd niet weerhouden gezien de evolutie van de cijfers; (ii) EUR -507 ('000) werd aangewend daar in de betrokken vennootschappen de fiscale verliezen werden afgebouwd; (iii) EUR 690 ('000) nieuwe actieve latenties werden geboekt op basis van de gebudgetteerde cijfers en de daaruit voortvloeiende fiscale planning van de betreffende belastingjurisdicties. De impact op het resultaat hiervan bedraagt EUR -133 ('000).

Mutaties voor het boekjaar 2015

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Per einde van de huidige periode
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	5 667	-324	5 343
	5 667	-324	5 343

In 2015 omvatten de actieve latenties de volgende mutaties: (i) EUR -84 ('000) werd niet weerhouden gezien de evolutie van de cijfers; (ii) EUR -296 ('000) werd aangewend daar in de betrokken vennootschappen de fiscale verliezen werden afgebouwd; (iii) EUR 56 ('000) nieuwe actieve latenties werden geboekt op basis van de gebudgetteerde cijfers en de daaruit voortvloeiende fiscale planning van de betreffende belastingjurisdicties. De impact op het resultaat hiervan bedraagt EUR -324 ('000).

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	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Materiële vaste activa			733	1 081	-733	-1 081
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	5 667	5 343			5 667	5 343
Uitgestelde belastingvorderingen & -verplichtingen	5 667	5 343	733	1 081	4 933	4 262

Voor het boekjaar 2015 bedragen de fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor geen actieve belastinglatentie werd geboekt EUR 87 358 ('000) tegenover EUR 78 981 ('000) in het boekjaar 2014. Voor deze verliezen werd er geen actieve belastinglatentie opgenomen, omdat er onvoldoende redelijke zekerheid is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om van het voordeel te kunnen genieten.

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 uitgestelde belastingvorderingen.

20. Activa bestemd voor verkoop

Beëindigde bedrijfsactiviteiten: 2014

De beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten in 2014 de groothandel in hardware naar zelfstandige handelaars. Het deel groothandel in het vroegere segment Wholesale stond sinds begin 2014 sterk onder druk door de evolutie van de markt van de cameraverkoop, met een omzetzdaling van meer dan 35% tot gevolg. Smartphoto group heeft besloten om vanaf 2 juni 2014 de cameraverkoop uit te faseren en te stoppen met deze groothandelsactiviteit. De resultaten werden over het volledige boekjaar 2014 opgenomen onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR -14 ('000) in 2014. Dit bedrag bestaat uit enerzijds het operationeel resultaat voor niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten ten bedrage van EUR 2 ('000), en anderzijds uit het financiële resultaat van EUR -15 ('000). De niet-recurrente elementen uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedragen EUR -110 ('000) en betreffen ontslagvergoedingen.

(in € '000)	2014	2015
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	-14	-
Bedrijfsopbrengsten uit de gewone bedrijfsuitoefening	4 305	-
Overige baten uit de gewone bedrijfsuitoefening	97	-
Kosten uit de gewone bedrijfsuitoefening	-4 082	-
Personeelslasten	-209	-
Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten	-110	-
Financieel resultaat	-15	-
Interestkosten	-15	-
Winst/verlies (-) uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten vóór belasting	-14	-
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-14	-

Beëindigde bedrijfsactiviteiten: 2015

Er zijn geen beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2015.

21. Voorraden

(in € '000)	2014	2015
Handelsgoederen	54	58
Grond- en hulpstoffen	1 414	1 432
Goederen in bewerking	15	9
Bruto boekwaarde	1 483	1 498
Handelsgoederen	-10	-5
Grond- en hulpstoffen	-146	-107
Totaal afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-155	-112
Netto boekwaarde	1 328	1 386

Afschrijvingen en andere waardeverminderingen

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Per einde van de periode
Handelsgoederen	-27	17	-10
Grond- en hulpstoffen	-189	43	-146
Totaal boekjaar 2014	-216	61	-155
Handelsgoederen	-10	5	-5
Grond- en hulpstoffen	-146	38	-107
Totaal boekjaar 2015	-155	44	-112

De rubriek 'voorraden' is toegenomen met EUR 58 ('000) tot EUR 1 386 ('000) in 2015. In 2014 werd een terugname van waardevermindering opgenomen ten bedrage van EUR 61 ('000) tegenover een terugname van EUR 44 ('000) in het boekjaar 2015. De terugname werd verwerkt via de operationele resultaten.

De terugnames zijn toegepast op producten die eerder te hoog werden afgewaardeerd en uit het verkoopassortiment werden gehaald.

22. Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)

(in € '000)	2014	2015
Handelsvorderingen, bruto	5 005	4 634
Overige vorderingen, bruto	534	300
Overlopende rekeningen	125	165
Bruto boekwaarde	5 664	5 099
Gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-1 736	-1 241
Gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-197	-207
Netto boekwaarde	3 732	3 651

Waardeverminderingen op dubieuze handels- en overige vorderingen

(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Bestedingen	Effect van wisselkoersbewegingen	Andere wijzigingen	Per einde van de periode
Gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-1 656	-171	47	35	9	-1 736
Gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-188	-9				-197
Totaal boekjaar 2014	-1 843	-180	47	35	9	-1 932
Gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen (-)	-1 736	-215	738	-28		-1 241
Gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze overige vorderingen (-)	-197	-11				-207
Totaal boekjaar 2015	-1 932	-226	738	-28		-1 448

Het vlottend deel van de handelsvorderingen en overige vorderingen daalt met EUR 81 ('000) in het boekjaar 2015. De mutatie bestaat hoofdzakelijk uit een stijging van de handelsvorderingen met EUR 124 ('000) en een daling van de overige vorderingen met EUR 245 ('000).

Van de gecumuleerde waardeverminderingen op dubieuze handelsvorderingen werd in 2014 EUR 171 ('000) en in 2015 EUR 215 ('000) verwerkt in de operationele resultaten.

De netto overige vorderingen EUR 463 ('000) voor het boekjaar 2014 bevatten volgende elementen: (i) EUR 332 ('000) vordering met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde; (ii) EUR 125 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten en (iii) EUR 6 ('000) overige vorderingen.

De netto overige vorderingen EUR 258 ('000) voor het boekjaar 2015 bevatten volgende elementen: (i) EUR 93 ('000) vordering met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde en (ii) EUR 165 ('000) over te dragen kosten en verworven opbrengsten.

23. Geldmiddelen en kasequivalenten

(in € '000)	2014	2015
Kortetermijndeposito's		
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4 125	7 058
	4 125	7 058

De direct beschikbare kasgelden omvatten de overige geldmiddelen en kasequivalenten. Kortetermijndeposito's zijn vrij beschikbare tegoeden met een looptijd van minder dan een maand die meteen omzetbaar zijn in kasgelden. Kortetermijndeposito's houden geen materieel risico in op de wijziging van de waardering. Er zijn geen kortetermijndeposito's voor de boekjaren 2014 en 2015.

Zie ook kasstroomoverzicht op pagina 65 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 actuele winstbelastingvorderingen bedragen EUR 20 ('000) in 2015 en 2014.

25. Totaal eigen vermogen

Zie het mutatieoverzicht van het eigen vermogen op pagina 64.

(1) Het bedrag van het toegestaan kapitaal bedraagt EUR 64 194 ('000) en wordt vertegenwoordigd door een totaal van 36 619 505 aandelen.

(2) De wijziging in het overgedragen resultaat omvat de volgende mutaties: (i) het netto resultaat ten bedrage van EUR 1 159 ('000) in het boekjaar 2015 tegenover EUR 159 ('000) in 2014; en (ii) impact rente swap transactie ten bedrage van EUR 10 ('000) in het boekjaar 2015 tegenover EUR 33 ('000) in 2014.

(3) De herwaarderingsmeerwaarde op terreinen en gebouwen na de impact van de uitgestelde belastingen bedraagt EUR 5 328 ('000) in 2015 tegenover EUR 3 822 ('000) in 2014. In 2015 werd een herwaardering geboekt van EUR 1 506 ('000).

(4) De groep houdt 1 207 072 eigen aandelen aan van het totaal aantal aandelen. Noch in de boekjaren 2015, noch in 2014 werden eigen aandelen ingekocht. Van het totaal van 1 207 072 aandelen worden er 77 271 aangehouden door smartphoto 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.

(5) De wijzigingen in de omrekeningsverschillen vloeien voort uit de euro-omzetting van het eigen vermogen tegenover de koers op balansdatum en hebben een effect op de niet-gerealiseerde resultaten ten bedrage van EUR 109 ('000) in 2015 tegenover EUR -41 ('000) in 2014.

1. Berekening van de winst/verlies (-) per aandeel 2014

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

2. Netto winst/verlies (-) 2014

	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 eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	172	-14	159	150
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in €)	0,005	-0,001	0,004	0,004

Voor de berekening van de winst/verlies (-) per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

1. Berekening van de winst/verlies (-) per aandeel 2015

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

2. Netto winst/verlies (-) 2015

	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 eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in € '000)	1 559		1 559	1 677
2.3. Gewone netto winst/verlies (-) uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders (per aandeel, bedrag in €)	0,044		0,044	0,047

Voor de berekening van de winst/verlies (-) per aandeel werd enkel rekening gehouden met de dividendgerechtigde aandelen.

26. Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen

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

(in € '000)	2014				
	Hoogstens 1 jaar	2016	2017	2018	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen					
Gewaarborgde leningen	400	3 100			3 500
Niet-gewaarborgde leningen	375				375
Financiële lease-overeenkomsten					
Gewaarborgde leningen	46	48	51	26	171
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervalddag	821	3 148	51	26	4 046

(in € '000)	2015					
	Hoogstens 1 jaar	2017	2018	2019	2020	Totaal
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen						
Gewaarborgde leningen	800	800	800	800	400	3 600
Financiële lease-overeenkomsten						
Gewaarborgde leningen	48	51	26			125
Totaal aan rentedragende verplichtingen volgens de vervaldag	848	851	826	800	400	3 725

De rentedragende verplichtingen bedragen EUR 3 725 ('000) per eind 2015 ten opzichte van EUR 4 046 ('000) per eind 2014.

In 2014 werd door smartphoto services NV een bedrag van EUR 1 444 ('000) terugbetaald. De rentelast werd berekend op basis van de Euribor-rente (3 maanden) verhoogd met een aantal basispunten.

In 2014 zijn de gewaarborgde leningen voor een uitstaand bedrag van EUR 3 671 ('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 6 488 ('000); (ii) een pand op handelszaken ten bedrage van EUR 8 400 ('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 580 ('000).

Per 31 maart 2016 zou de lenings- en faciliteitenovereenkomst met NIBC Bank NV verlopen. De onderhandelingen met andere kredietaanbieders werden vroegtijdig gestart en per 30 juni 2015 heeft de groep een succesvolle herfinanciering en een nieuwe overeenkomst afgesloten voor vijf jaar.

Per 30 juni 2015 werden de openstaande leningen terugbetaald aan de NIBC Bank NV. Er werd een nieuwe overeenkomst afgesloten met de KBC bank. Een lening over vijf jaar van EUR 4 000 ('000) is toegestaan met een vaste rentevoet waarvan reeds EUR 400 ('000) is terugbetaald in 2015.

In 2015 zijn de gewaarborgde leningen voor een uitstaand bedrag van EUR 3 725 ('000) gewaarborgd door (i) hypotheek op terreinen en gebouwen waarvan het bedrag van de inschrijving EUR 8 644 ('000) bedraagt. De boekwaarde van de betreffende terreinen en gebouwen bedraagt EUR 8 098 ('000). De kredietlijnen werden aangewend door middel van bankgaranties ten bedrage van EUR 56 ('000).

Toelichting met betrekking tot de financiële leaseverplichtingen:

(in € '000)		2014				
Betalingen 2014	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
53	9	44	46	125	7	7

In 2014 werden geen nieuwe leaseverplichtingen aangegaan en zijn de verplichtingen van 2014 afgelost.

(in € '000)		2015				
Betalingen 2015	Interest	Kapitaal	Uitstaande schuld korte termijn	Uitstaande schuld lange termijn	Uitstaande interest korte termijn	Uitstaande interest lange termijn
53	7	46	48	77	5	3

In 2015 werden geen nieuwe leaseverplichtingen aangegaan en zijn de verplichtingen van 2015 verder afgelost.

Toelichting met betrekking tot de operationele leaseverplichtingen

Leasing als leasingnemer

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

(in € '000)	2014	2015
Huur tijdens het boekjaar	841	902
Minder dan een jaar	859	721
Tussen een en vijf jaar	1 658	1 720

In de actieve buitenlandse entiteiten worden bedrijfskantoren gehuurd. De overeenkomsten hebben een huurtermijn tussen 3 en 5 jaar met de optie tot verlenging van het contract. Productiemachines worden gehuurd met een looptijd tussen 4 en 5 jaar en dragen bij tot het belangrijkste deel van deze kosten. Het wagenpark en andere bedrijfsfaciliteiten worden eveneens gehuurd en deze overeenkomsten hebben doorgaans een looptijd van 4 jaar.

Leasing als leasinggever

Er zijn geen contractueel te ontvangen huurgelden uit operationele leaseovereenkomsten, noch op meer dan een jaar, noch op minder dan een jaar.

27. Lang- en kortlopende personeelsverplichtingen

De rubriek 'Langlopende personeelsverplichtingen' heeft betrekking op de pensioenverplichtingen van de vennootschappen in de consolidatiekring en bedraagt EUR 435 ('000) in het boekjaar 2015 tegenover EUR 458 ('000) in het boekjaar 2014. Deze verplichtingen zijn gedaald met EUR 24 ('000).

De rubriek 'Kortlopende personeelsverplichtingen', ten bedrage van EUR 1 813 ('000) voor het boekjaar 2015 tegenover EUR 1 776 ('000) in 2014, bevat voornamelijk de te betalen wedden en lonen, alsook de daarmee verbonden bijdragen voor de sociale zekerheid, de bedrijfsvoorheffing en de voorzieningen voor vakantiegeld.

Aandelenoptieplannen

De aandelenoptieplannen zijn vervallen en hebben al hun waarde verloren.

Warrantenplan

Op 31 december 2015 zijn er geen uitstaande warranten.

Vergoedingen na uitdiensttreding

Toegezegdebijdragenregelingen:

Bij toegezegdebijdragenregelingen worden bijdragen aan verzekeringsinstellingen betaald.

De activa van deze plannen worden bij deze instellingen aangehouden. De bijdragen worden opgenomen als een last in de gerealiseerde resultaten waarop ze betrekking hebben. Voor 2015 en 2014 bedroeg deze kost EUR 136 ('000) opgenomen in de rubriek 'Personeelslasten'.

De premies van de pensioenplannen zijn afhankelijk van het functieniveau. De werkgeversbijdragen aan de groepsverzekering zijn gebaseerd op een vast percentage van het salaris. De toegezegdebijdragenregelingen in België en Zwitserland hebben een wettelijk gewaarborgd minimumrendement.

In België garandeert de verzekeringsinstelling een rente van 3,25% tot 4,75% tot en met 31 december 2014 afhankelijk van de pensioendatum.

De rentevoet, voor alle nieuwe aangeslotenen en voor alle verhogingen van premies, bedraagt tussen de 1,75% en 2,25% vanaf 1 januari 2015.

Bij de berekening van de verplichting wordt rekening gehouden met het gewaarborgd minimumrendement tot de verslagdatum.

Volgens artikel 24 van de Wet betreffende de Aanvullende Pensioenen is de werkgever verplicht ervoor te zorgen dat de aangeslotenen bij pensionering of uitdiensttreding minstens het bedrag van de gestorte bijdragen krijgen, gekapitaliseerd tegen een wettelijk vastgestelde rentevoet.

De rendementswaarborg op de werkgeversbijdragen voor de pensioenplannen van het type vaste bijdragen wordt berekend op de bijdragen van de werkgever, eventueel onder aftrek van de premie nodig voor een overlijdens- of invaliditeitsverzekering en onder aftrek van een kostenpercentage van maximaal 5%. De gewaarborgde rentevoet bedraagt op dit ogenblik 3,25% op de werkgeversbijdragen en aan 3,75% op de werknemersbijdragen. Dit percentage kan in de toekomst worden gewijzigd bij Koninklijk Besluit.

Vergelijkbaar met de toegezegdebijdragenregeling in België, zijn de werkgevers in Zwitserland verplicht om een minimum pensioenregeling voor het personeel te verstrekken. Zwitsers recht bepaalt een minimum prototype plan waarbij de financiering wordt verleend door middel van vooropgestelde bijdragen op de individuele pensioenvermogens door het opleggen van een gegarandeerde rente (tot aan het einde van 2002 4%, 3,25% voor het jaar 2003, 2,25% voor het jaar 2004, 2,50% voor de jaren 2005-2007, 2,75% in 2008, 2% voor 2009-2011, 1,5% voor 2012-2013, 1,75% voor 2014-2015 en 1,25% voor 2016) en een vaste conversieratio voor ouderdomspensioenen op de pensioenvermogens (6,8%). De bijdragen die betaald worden door de werkgever en de werknemer worden bepaald als een vast percentage van de verzekerde salarissen. De werkgever moet zich aansluiten bij een pensioenfonds om aan de wettelijke eisen te voldoen. Het pensioenfonds moet minstens voorzien in de pensioenuitkeringen volgens de wet. Smartphoto AG heeft een overeenkomst met de collectieve stichting van AXA, 'AXA Stiftung Berufliche Vorsorge', welke garant staat voor een voldoende dekking onder Zwitsers recht.

Zowel in België als in Zwitserland werden de minimaal gegarandeerde reserves gedekt door de verzekeringsmaatschappij. Er dienden geen extra bijdragen te worden opgenomen in de balans per 31 december 2014 en 2015.

Toegezegdpensioenregelingen:

Overeenkomstig IAS19 dient geen verplichting te worden opgenomen.

Overige langlopende personeelsverplichtingen

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

(in € '000)	2014	2015
Per einde van het vorige boekjaar	496	458
Schuldtoename/afname (-) opgenomen in de gerealiseerde resultaten	-37	-24
Per einde van het boekjaar	458	435

De overige langlopende personeelsverplichtingen bevatten twee verplichtingen:

(i) In 2010 werd op basis van de actuariële berekening beslist om een voorziening op te nemen voor pensioenverplichtingen met betrekking tot Spector Verwaltung GmbH – Duitse vennootschap die tot 2001 actief deel uitmaakte van de Wholesale photofinishing-activiteiten – ten bedrage van EUR 348 ('000). In 2015 bedraagt de uitstaande schuld EUR 281 ('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 2015 een bedrag van EUR 10 ('000) toegevoegd aan de voorzieningen tegenover EUR 2 ('000) in 2014.

(ii) De overige langlopende personeelsverplichtingen betreffen voornamelijk brugpensioenvoorzieningen in de diverse onderliggende entiteiten. In 2015 is er een terugname van EUR 33 ('000) en bedraagt de uitstaande verplichting EUR 154 ('000).

28. Langlopende voorzieningen

2015		
(in € '000)	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar		
Additionele voorzieningen	183	183
Saldo per einde van de huidige periode	183	183

In 2014 zijn er geen mutaties geboekt op de langlopende voorzieningen.

In 2015 werd bij de 'Overige voorzieningen' voor EUR 183 ('000) een voorziening aangelegd voor ontslagvergoedingen. Deze voorziening werd geboekt in de operationele resultaten.

29. Kortlopende voorzieningen

2014		
(in € '000)	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	84	84
Additionele voorzieningen	150	150
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-84	-84
Saldo per einde van de huidige periode	150	150

In 2014 werd bij de 'Overige voorzieningen': (i) een besteding geboekt van EUR 84 (000) betreffende ontslag- en uittredingsvergoedingen en (ii) een bijkomende voorziening van EUR 150 ('000) aangelegd voor ontslagvergoedingen. Deze voorziening werd geboekt in de operationele resultaten.

2015		
(in € '000)	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per einde van het vorige boekjaar	150	150
Additionele voorzieningen	137	137
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-150	-150
Saldo per einde van de huidige periode	137	137

In 2015 werd bij de 'Overige voorzieningen' een bijkomende voorziening van EUR 137 ('000) en een besteding van EUR 150 (000) geboekt betreffende ontslagvergoedingen. Deze voorziening werd geboekt in de operationele resultaten.

30. Uitgestelde belastingverplichtingen

Bewegingen in tijdelijke verschillen gedurende de periode.

2014				
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa/herwaarderingsmeerwaarde	743	-9	0	733
	743	-9	0	733

2015				
(in € '000)	Per einde van het vorige boekjaar	Geboekt via resultaat	Andere wijzigingen	Per einde van de huidige periode
Materiële vaste activa/herwaarderingsmeerwaarde	733	-9	357	1 081
	733	-9	357	1 081

De uitgestelde belastingverplichtingen hebben betrekking op de herwaarderingsmeerwaarden. In 2015 en 2014 werden er EUR -9 ('000) latente belastingen geboekt via het resultaat. De andere wijzigingen in 2015 van EUR 357 ('000) hebben betrekking op de herwaardering van de terreinen en gebouwen en zijn volgens IAS12.62 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten van de groep.

31. Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen

(in € '000)	2014	2015
Leveranciers	5 610	6 312
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		88
Te betalen dividenden	120	120
Te betalen obligaties & coupons	343	341
Overige schulden	1	1
Financiële instrumenten	10	
Schulden met betrekking tot belastingen over de toegevoegde waarde	1 191	1 286
Overlopende rekeningen	198	159
Netto boekwaarde	7 473	8 307

In 2015 zijn de 'Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen' toegenomen met EUR 834 ('000) zijnde: (i) een toename van EUR 702 ('000) betreffende de leveranciers, (ii) een toename van de schulden met betrekking tot de belastingen over de toegevoegde waarde van EUR 95 ('000) (voornamelijk door een toename van deze rubriek in onze buitenlandse vennootschappen), (iii) EUR 88 ('000) ontvangen voorschotten van onze klanten en (iv) een afname van de overlopende rekeningen ten bedrage van EUR 39 ('000).

Financiële instrumenten

Volgende informatie vloeit voort uit de toepassing van IFRS 13:

De onderneming maakte gebruik van een IRS die aan reële waarde werd gewaardeerd. De reële waarde werd bepaald aan de hand van gegevens van niveau 2. Deze waardebepaling gebeurde door de bank.

Er waren geen overdrachten tussen niveau 3 en 2. Aangezien smartphoto group slechts gegevens van niveau 2 gebruikte, was er geen beleid voor het bepalen wanneer overdrachten tussen niveaus geacht werden te hebben plaatsgevonden.

De waarde op het passief van de balans per 31.12.2014 bedroeg EUR 10 ('000). Deze transactie liep ten einde op 31 maart 2015. Tijdens de eerste zes maanden van 2015 werd een bedrag van EUR 10 ('000) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Momenteel zijn er geen derivatencontracten lopende.

32. Actuele winstbelastingverplichtingen

De 'Actuele winstbelastingverplichtingen' bedragen in 2014 EUR 10 ('000). Er zijn geen winstbelastingverplichtingen per eind 2015.

33. Vergoeding van de Commissaris en de leden van hun netwerk voor de groep

De Commissaris van smartphoto group NV, BDO bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, vertegenwoordigd door mevr. Veerle Catry, werd benoemd op de Algemene Vergadering van 14 mei 2014.

Commissaris: Mandaat van Commissaris EUR 15 ('000).

Erelonen inzake de audit van de Commissaris en zijn netwerk inzake dochters: EUR 54('000).
Bedragen van de bezoldigingen verbonden aan uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en zijn netwerk: EUR 11 ('000). Dit betrof voornamelijk belastinggerelateerde prestaties en andere controleopdrachten.

34. Risicofactoren

De algemene risicofactoren worden uitvoerig beschreven in het hoofdstuk 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' op pagina 39 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)	2014 Netto boekwaarde	Niet Vervallen	Vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			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)	51	51						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	3 269	2 556	452	46	34	45	22	114
Overige vorderingen (vlottend deel)	338	338						
Totaal	3 658	2 944	452	46	34	45	22	114

(in € '000)	2015 Netto boekwaarde	Niet Vervallen	Vervallen op de verslagdatum maar waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen					
			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)	56	56						
Handelsvorderingen (vlottend deel)	3 393	3 024	208	29	36	43	7	46
Overige vorderingen (vlottend deel)	93	93						
Totaal	3 542	3 172	208	29	36	43	7	46

Een belangrijk deel van de activiteiten van de groep 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 betalingen aan te moedigen voor haar e-commerce activiteiten, en anderzijds door een adequaat debiteurenbeheer te voeren.

De verdere daling in de openstaande 'niet-vervallen' handelsvorderingen wordt verklaard doordat de online betalingen verder zijn toegenomen. Ook in de andere landen worden klanten aangemoedigd tot online betaling. Bij niet-betaling op de vervaldag zullen extra kosten worden aangerekend afhankelijk van de vervallen termijn. Na verloop van tijd wordt de inning van de vorderingen overgedragen

aan incassobureaus. Bij het overschrijden van deze termijnen worden aanmaningsprocedures opgestart. Bij het overschrijden van de betalingstermijnen worden de leveringen aan de klanten geblokkeerd.

Er was geen significante risicoconcentratie per 31 december 2014 en 2015. Er worden waardeverminderingen aangelegd voor vorderingen waarvan de invorderbaarheid gedeeltelijk of volledig onzeker is.

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

2014				
(in € '000)	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)
Per einde van het vorige boekjaar	-1 689	-51	-1 656	-188
Gecumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen			-171	-9
Bestedingen			47	
Effect van wisselkoersbewegingen			35	
Andere wijzigingen			9	
Per einde van de huidige periode	-1 689	-51	-1 736	-197

2015				
(in € '000)	Voor verkoop beschikbare beleggingen en andere	Overige financiële activa (vast deel)	Handelsvorderingen	Overige vorderingen (vlottend deel)
Per einde van het vorige boekjaar	-1 689	-51	-1 736	-197
Gecumuleerde waardeverminderingen toevoegingen (-), terugnemingen		-20	-215	-11
Bestedingen			738	
Effect van wisselkoersbewegingen			-28	
Per einde van de huidige periode	-1 689	-71	-1 241	-207

In 2014 werden bij de handelsvorderingen EUR 171 ('000) waardeverminderingen geboekt via de operationele resultaten. De overige mutaties betreffen (i) de bestedingen van EUR 47 ('000), (ii) EUR 35 ('000) als effect van wisselkoersbewegingen en (iii) de andere wijzigingen van EUR 9 ('000) toe te wijzen aan de exit scope van smartphoto SAS. De mutatie op de overige vorderingen betreft een waardevermindering van EUR -9 ('000) geboekt via de financiële resultaten.

In 2015 werden in de overige financiële activa de aandelen van CPAC Europe NV, onderneming actief in de chemische nijverheid met zetel in Herentals, afgewaardeerd ten bedrage van EUR 20 ('000). De waardevermindering EUR 20 ('000) werd opgenomen in de financiële resultaten. Bij de handelsvorderingen werden EUR 215 ('000) waardeverminderingen geboekt via de operationele resultaten. De overige mutaties betreffen (i) de bestedingen van EUR 738 ('000) en (ii) EUR 28 ('000) als effect van wisselkoersbewegingen.

Liquiditeitsrisico

2014							
(in € '000)	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2016	2017	2018	2019
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	3 500	3 605	486	3 119			
Niet-gewaarborgde leningen	375	380	380				
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	171	186	53	53	53	27	
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	6 084	6 084	6 084				
Totaal	10 130	10 255	7 003	3 172	53	27	

2015							
(in € '000)	Netto boekwaarde	Contractuele verplichtingen	Hoogstens 1 jaar	2017	2018	2019	2020
Rentedragende verplichtingen bij kredietinstellingen							
Gewaarborgde leningen	3 600	3 741	855	841	828	815	402
Financiële lease-overeenkomsten							
Gewaarborgde leningen	125	133	53	53	27		
Kortlopende handelsverplichtingen en overige	7 021	7 021	7 021				
Totaal	10 746	10 895	7 929	894	855	815	402

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

In 2012 werden rente swap transacties aangegaan met een tegenpartij om de effecten van de rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken. Deze transacties betroffen 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 2014 bedroeg EUR 10 ('000).

De reële waarde werd ons medegedeeld door de financiële instelling (level 2 hiërarchie).

De contractuele einddatum was 31 maart 2015 met driemaandelijks vaste rentebetaaldagen op de laatste dag van de maanden maart, juni, september en december. Tijdens het boekjaar 2015 werd een bedrag van EUR 10 ('000) tegenover EUR 33 ('000) in 2014 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Op basis van de prognoses van de cash flow 'liquidity forecast', zullen de dochterondernemingen van de groep in 2016 aan de financiële verplichtingen kunnen voldoen.

Eind 2015 zijn er geen derivatencontracten meer lopende.

Gezien de kredietovereenkomst, afgesloten per 30 juni 2015, door KBC Bank (zie toelichting 26) werd toegestaan met een vaste rentevoet, is een sensitiviteitsanalyse voor de lang- en kortlopende rentedragende verplichtingen niet representatief.

Voor de leningen in rekening-courant wordt de rentevoet vastgelegd bij de opname. Door deze werkwijze aanvaardt smartphoto group NV fluctuaties in de financiële lasten overeenkomstig de evolutie van de markttrentes. Per 31 december 2015 en 2014 zijn geen leningen opgenomen in rekening-courant. De liquiditeiten worden risicovrij belegd.

Valutarisico

Het valutarisico is, gezien de vennootschap voornamelijk in een Euro-omgeving actief is, zeer beperkt. De huidige valutarisico's hebben betrekking op de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. De valutaschommelingen worden niet afgedekt door termijncontracten of valuta-opties. Dit heeft tot gevolg dat koersschommelingen in deze munten zowel in het voordeel als in het nadeel van de smartphoto groep kunnen spelen.

Een toename/afname van de EUR/niet-Euromunten met +/- 10% (referentievoets = gemiddelde voets 2014) zou een impact hebben op het resultaat voor belastingen van EUR 9 ('000)/EUR -12('000) per 31 december 2014. Een toename/afname met +/- 10% (referentievoets = slotvoets 2014) zou een impact hebben op de balanswaarde van EUR 91 ('000)/EUR 454 ('000) per 31 december 2014. Een toename/afname van de EUR/niet-Euromunten met +/- 10% (referentievoets = gemiddelde voets 2015) zou een impact hebben op het resultaat voor belastingen van EUR -41 ('000)/EUR 50('000) per 31 december 2015. Een toename/afname met +/- 10% (referentievoets = slotvoets 2015) zou een impact hebben op de balanswaarde van EUR -150 ('000)/EUR 97 ('000) per 31 december 2015.

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.

35. 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 groep. 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, en indien er zich aanwijzingen voordoen die kunnen wijzen op een bijzondere waardevermindering, getoetst aan de realiseerbare waarde. 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.

Toegezegdebijdragenregelingen

Bij de berekening van de verplichtingen inzake de toegezegdebijdragenregelingen wordt rekening gehouden met het gewaarborgd minimumrendement tot de verslagdatum.

Het feit dat het gewaarborgd minimumrendement ook in de toekomst moet worden bereikt, kan een impact hebben op de toekomstige kasstromen.

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. Deze beoordeling wordt mede gesteund op juridisch advies.



36. 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 2014 als 2015.

Ondernemingen behorend tot de groep:

Naam en volledig adres	B.T.W.- of nationaal nummer	Deel v/h kapitaal (in %)
ALEXANDER PHOTO S.A. Boulevard Royal 11, 2449 Luxemburg, Luxemburg	1999 2234 620	100,00
DBM-COLOR N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0402.247.617	100,00
EXTRA FILM A/S Postbox 364, 7601 Levanger, Noorwegen	NO 919 322 942	100,00
FILMOBEL N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0408.058.709	100,00
PROMO CONCEPT INVESTMENT B.V.B.A. Kwatrechtsteenweg 158, 9230 Wetteren, België	0423.852.188	100,00
SMARTPHOTO A.G. Hauptstrasse 70, 4132 Muttenz, Zwitserland	CH 213.717	100,00
SMARTPHOTO N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0447.697.065	100,00
SMARTPHOTO NORDIC AB Östergatan 39, 4 Van, 211 22 Malmö, Zweden	SE 556334-8100	100,00
SMARTPHOTO SERVICES N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	BE 0439.476.019	100,00
SPECTOR COÖRDINATIECENTRUM N.V. Kwatrechtsteenweg 160, 9230 Wetteren, België	0437.663.406	100,00
SPECTOR NEDERLAND B.V. Ceintuurbaan 211, 3051 KC Rotterdam, 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
SACAP S.A. ⁽⁴⁾ p/a Avenue de Fribourg 11, 68000 Colmar, Frankrijk	FR 19 353 224 694	100,00
SPECTOR VERWALTUNG GmbH ⁽²⁾ Laufamholzstrasse 171, 90482 Nürnberg, Duitsland	214 116 20551	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 IFRS 10 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.

(3) Photo Hall Multimedia N.V., actief in de detailhandel van consumentenelektronica en multimediatelefoonproducten, werd op 7 december 2012 in faling gesteld. Door de faillietverklaring van Photo Hall Multimedia N.V. verliest smartphoto group N.V. de zeggenschap over de vennootschap (IFRS 10). 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 smartphoto group N.V. gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd.

(4) Sacap S.A., een vennootschap in Frankrijk voormalig actief in groothandel en distributie van fotomateriaal voor de fotohandel, werd in gerechtelijke liquidatie gesteld op 16 juli 2013. Door de gerechtelijke liquidatie van Sacap S.A. verliest smartphoto group N.V. de zeggenschap over de vennootschap (IFRS 10). Bijgevolg worden de activa en de verplichtingen niet langer in de balans opgenomen en wordt de deelneming in Sacap S.A., in de geconsolideerde balans van smartphoto group N.V. gewaardeerd tegen de reële waarde in overeenstemming met de voorschriften van IAS 39, waarbij de reële waarde aan nul werd gewaardeerd.

STATUTAIRE
JAARREKENING 2015



INHOUDSTAFEL

Balans na winstverdeling	114
Resultatenrekening	115
Aandeelhoudersstructuur	116
Staat van het kapitaal	117
Samenvatting van de waarderingsregels	118

Balans na winstverdeling (Belgisch boekhoudrecht)

ACTIVA (in €)	2014	2015
VASTE ACTIVA	47 350 732	47 310 403
Immateriële vaste activa	6 534	2 305
Financiële vaste activa	47 344 198	47 308 098
Verbonden ondernemingen	47 343 888	47 307 788
Deelnemingen	46 975 005	46 975 005
Vorderingen	368 883	332 783
Andere financiële vaste activa	310	310
Aandelen	310	310
VLOTTENDE ACTIVA	1 633 246	1 268 425
Vorderingen op ten hoogste één jaar	23 213	31 396
Handelsvorderingen	22 143	24 486
Overige vorderingen	1 070	6 910
Geldbeleggingen	23 983	60 300
Eigen aandelen	20 786	57 103
Overige beleggingen	3 197	3 197
Liquide middelen	1 563 837	1 156 272
Overlopende rekeningen	22 213	20 457
TOTAAL DER ACTIVA	48 983 978	48 578 828

PASSIVA (in €)	2014	2015
EIGEN VERMOGEN	48 001 056	47 676 745
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	20 786	57 103
Voor eigen aandelen	20 786	57 103
Belastingvrije reserves	2 616 220	2 616 220
Beschikbare reserves	2 282 696	2 246 379
Overgedragen winst/verlies (-)	-25 629 209	-25 953 520
SCHULDEN	982 922	902 083
Schulden op meer dan één jaar	368 884	332 784
Financiële schulden	368 884	332 784
Achtergestelde leningen	68 884	32 784
Overige leningen	300 000	300 000
Schulden op ten hoogste één jaar	506 538	504 299
Handelsschulden	4 105	5 522
Leveranciers	4 105	5 522
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	39 229	37 882
Belastingen	9 522	7 453
Bezoldigingen en sociale lasten	29 707	30 429
Overige schulden	463 204	460 895
Overlopende rekeningen	107 500	65 000
TOTAAL DER PASSIVA	48 983 978	48 578 828

Resultatenrekening (in €)

	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten	348 227	285 818
Omzet	227 696	219 600
Andere bedrijfsopbrengsten	120 531	66 218
Bedrijfskosten	-732 803	-625 768
Handelsgoederen	-6 916	
Diensten en diverse goederen	-414 785	-368 861
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-191 861	-191 643
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-5 403	-4 229
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen(-)/terugnemingen		66 271
Andere bedrijfskosten	-113 839	-127 306
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (-)	-384 577	-339 950
Financiële opbrengsten	52 833	46 526
Opbrengsten uit vlottende activa	52 812	46 526
Andere financiële opbrengsten	21	
Financiële kosten	-52 959	5 399
Kosten van schulden	-20 954	-19 126
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - toevoegingen(-)/terugneming	-30 817	25 464
Andere financiële kosten	-1 188	-939
Winst/verlies (-) uit de gewone bedrijfsuitvoering, vóór belastingen	-384 703	-288 025
Uitzonderlijke kosten	-38 500	-36 100
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-38 500	-36 100
Winst/verlies (-) van het boekjaar vóór belastingen	-423 203	-324 125
Belastingen op het resultaat	-53	-186
Belastingen	-53	-186
Regularisatie van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		
Winst/verlies (-) van het boekjaar	-423 256	-324 311
Te bestemmen winst/te verwerken verlies (-) van het boekjaar	-423 256	-324 311

RESULTAATVERWERKING		
Te bestemmen winst/verlies (-) saldo	-25 629 209	-25 953 520
Te bestemmen winst/te verwerken verlies (-) van het boekjaar	-423 256	-324 311
Overgedragen winst/verlies (-) van het vorige boekjaar	-25 205 953	-25 629 209
Over te dragen winst/verlies (-)	-25 629 209	-25 953 520

Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op datum van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen

	Datum kennisgeving	Aantal aandelen	% van totaal (1)
A. SPECTOR COÖRDINATIECENTRUM 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. SMARTPHOTO GROUP NV Kwatrechtsteenweg 160, B-9230 Wetteren	15/09/2008	77 271	0,21%
E. CONSORTIUM VIT NV, VOBIS FINANCE NV, MIDELCO NV, CECAN INVEST NV en ISARICK NV p/a Doorniksewijk 49, B-8500 Kortrijk	28/01/2009	6 770 472	18,49%
- VIT NV		1 708 995	4,67%
- VOBIS FINANCE NV		2 512 566	6,86%
- CECAN INVEST NV		2 173 643	5,94%
- MIDELCO NV		212 500	0,58%
- ISARICK NV		126 696	0,35%
- PHILIPPE VLERICK		36 072	0,10%
F. KORAMIC FINANCE COMPANY NV Ter bede Business Center, Kapel Ter Bede 84, B-8500 Kortrijk	05/03/2015	1 050 000	2,87%
G. GROES GERARD Straten 15, NL-5688 NJ Oirschot	26/10/2008	1 835 000	5,01%
H. SHOPINVEST NV Beukenlaan 1, B-9250 Waasmunster	16/09/2015	5 700 000	15,56%
I. PARTFIM SA en controlerende persoon - PARTFIM SA Avenue Montjoie 167 bus 9, B-1180 Brussel	19/05/2015	1 300 000	3,55%
- EMMANUEL ROLIN JACQUEMYS Rue de Gomzé 43, B-4140 Sprimont		1 000 000	2,73%
		300 000	0,82%

(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		2 077 225
Gedematerialiseerde aandelen		34 542 280
B. EIGEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR		
• De vennootschap zelf	57 103	77 271
• Haar dochters	834 923	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 diende niet te worden afgeweken 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 %
- hardware 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 deelnemingen 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 Raad van Bestuur volgt de mening van het Auditcomité dat de geboekte waardevermindering op smartphoto services NV voldoende is.

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:

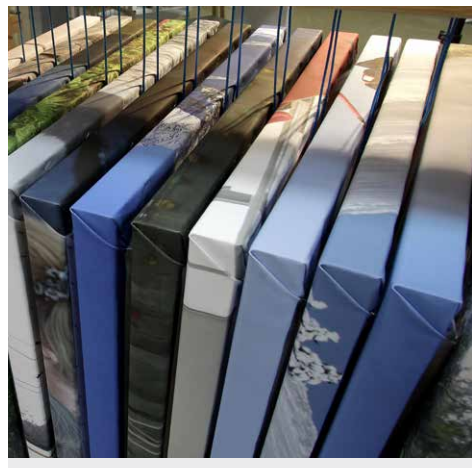
Een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag worden met toepassing van het K.B. van 30 januari 2001 opgesteld.

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 smartphoto group NV opgenomen.

Het jaarverslag, de statutaire jaarrekening van smartphoto group NV en het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Het verslag van de Commissaris omvat het oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening en geeft een verklaring zonder voorbehoud met benadrukking van een bepaalde aangelegenheid meer bepaald 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.smartphotogroup.com en kunnen ook op verzoek kosteloos worden verkregen.



ORGANIGRAM

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Het kapitaal van deze dochterondernemingen wordt voor 100% gehouden door smartphoto group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

