

2. Toelichtingen met betrekking tot activa waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan

Materiële vaste activa

De netto boekwaarde is in de eerste helft van 2015 met kEUR 167 afgenomen. De daling is hoofdzakelijk het gevolg van de afschrijvingen ten bedrage van kEUR -333 en anderzijds de investeringen in voornamelijk de automatisatie in de productie voor een bedrag van kEUR 165.

Goodwill

De netto boekwaarde van de consolidatiegoodwill is onveranderd gebleven.

Conform IAS 36.12 heeft de vennootschap per 30 juni 2015 een "impairment test" uitgevoerd met betrekking tot de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheid, na aggregatie van de photofinishing activiteit aan zelfstandige fotografen onder de merknaam 'Spector by smartphoto™', om na te gaan of zij een bijzonder waardevermindingsverlies heeft ondergaan. Deze impairment test wees uit dat de realiseerbare waarde van deze eenheid hoger was dan de netto boekwaarde. Bijgevolg dient er geen bijzonder waardevermindingsverlies te worden opgenomen.

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%. Meer toelichtingen omtrent de bepaling van de projecties en de groeipercentages is opgenomen in het Jaarverslag 2014 op de pagina's 87 en 88.

De resultaten van deze berekening werden verdisconteerd tegen 7,11% vóór belastingen, voor de komende 5 jaar. Deze verdisconteringsvoet reflecteert: een marktconforme vergoeding voor eigen en vreemd vermogen, de huidige balans tussen eigen en vreemd vermogen voor deze kasstroomgenererende eenheid en de inschatting van aanvullende risico's en volatiliteit voor de mogelijke evoluties in de markt waarop deze eenheid actief is.

De "impairment test" werd tevens onderworpen aan een sensitiviteitsanalyse waarbij de EBIT jaarlijks 10% lager zou zijn of waarbij de verdisconteringsvoet met 1% zou toenemen. Hieruit resulteerde dat de realiseerbare waarde nog steeds groter is dan de boekwaarde in beide analyses.

Immateriële activa andere dan goodwill

De netto boekwaarde is in de eerste helft van 2015 met kEUR 71 afgenomen. De daling is hoofdzakelijk het gevolg van enerzijds de afschrijvingen ten bedrage van kEUR 263 en anderzijds de investeringen in voornamelijk de verdere omschakeling naar HTML5 software voor een bedrag van kEUR 192.

Uitgestelde belastingvorderingen

De uitgestelde belastingvorderingen dalen met kEUR 449 door hoofdzakelijk de aanwending van fiscale verliezen in de betrokken vennootschappen.

Voorraden

De rubriek 'Voorraden' is gedaald met kEUR 256. Deze daling is te wijten aan het seizoensgebonden karakter van de activiteiten. Ten opzichte van 30 juni 2014 bleef de rubriek 'Voorraden' stabiel.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

De daling van de handelsvorderingen en overige vorderingen (kEUR -2 509) is eveneens toe te wijzen aan het seizoensgebonden karakter van de activiteiten, waarbij het laatste kwartaal het belangrijkste is.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Hoofdzakelijk omwille van het seizoensgebonden karakter van de activiteiten zijn de geldmiddelen en kasequivalenten in de eerste zes maanden van 2015 afgenomen met kEUR 1 827.

3. Toelichtingen met betrekking tot verplichtingen waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan

Lang- en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen

De rentedragende financiële verplichtingen bedragen kEUR 4 148 per 30 juni 2015 ten opzichte van kEUR 4 046 per 31 december 2014. In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is dit kEUR 1 870 minder. De rentedragende verplichtingen bedroegen per 30 juni 2014 kEUR 6 018.

Kortlopende handels- en overige verplichtingen

De daling van de handels- en overige verplichtingen (kEUR -4 088) is voornamelijk toe te wijzen aan het seizoensgebonden karakter van de activiteiten.

Lang- en kortlopende voorzieningen

Met betrekking tot de opgenomen voorzieningen werd in de eerste jaarhelft van 2015 een bedrag van kEUR 108 aangewend.

4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2015 die een invloed zouden kunnen hebben op de onderliggende halfjaarlijkse financiële staten of die erin vermeld dienen te worden.

5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten

De activiteiten van smartphoto group zijn onderhevig aan seizoensschommelingen.

In het analoge tijdperk werden de grootste verkoopcijfers gerealiseerd tijdens de zomermaanden. Door de omschakeling naar de digitale fotografie is er een verschuiving naar het vierde kwartaal door het toegenomen belang van producten met een hogere marge zoals fotoboeken, fotokalenders, fotokaartjes en fotogeschenken.

6. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen

Ten opzichte van december 2014 waren er geen wijzigingen in de *voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen*.

Veronderstellingen betreffende de toekomst

De veronderstellingen betreffende de toekomst zoals beschreven in het Jaarverslag 2014 zijn nog steeds van toepassing.

7. Risicofactoren

De risico's, met name de kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, valutarisico's, interestrisico's en marktrisico's zoals beschreven in het Jaarverslag 2014, zijn verder van toepassing voor de resterende periode van het boekjaar 2015.

Afgeleide financiële instrumenten

Om de effecten van rentevoetfluctuaties op de winst- en verliesrekening tot een minimum te beperken, werd op 27 maart 2012 een Rente Swap transactie aangegaan met een tegenpartij. Deze transactie liep ten einde op 31 maart 2015. Tijdens de eerste zes maanden van 2015 werd een bedrag van kEUR 10 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Momenteel zijn er geen derivatencontracten lopende.