



SMARTPHOTO GROUP – HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2015

Geregulemateerde informatie

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2015

INHOUDSTAFEL

Verklaring over de verantwoordelijkheid van het management	3
Kerncijfers – Geconsolideerde cijfers volgens IFRS	4
Tussentijds jaarverslag	4
Verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 juni 2015	7
Gerealiseerde resultaten over de periode	7
Staat van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	7
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode per aandeel	8
Balans aan het einde van de periode	8
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen over de periode	9
Kasstroomoverzicht over de periode	9
Grondslag voor de opstelling van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	10
Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten	10
1. Operationele segmenten	10
2. Toelichtingen met betrekking tot activa waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan	11
3. Toelichtingen met betrekking tot verplichtingen waarvoor zich belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan	12
4. Gebeurtenissen na balansdatum	12
5. Seizoensgebonden karakter van tussentijdse bedrijfsactiviteiten	12
6. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen en belangrijke toekomstveronderstellingen	12
7. Risicofactoren	12
8. Structuur van het aandeelhouderschap	13
9. Verbonden partijen	13
10. Wisselkoersen	14
11. Definities	14
Financiële kalender	14
Profiel smartphoto group	14

Verklaring over de verantwoordelijkheid van het management

De heer Stef De corte, Chief Executive Officer, verklaart in naam en voor rekening van smartphoto group, dat voor zover hem bekend:

- de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten, 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 tussentijdse halfjaarlijkse verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten over de eerste jaarhelft van 2015, van de impact hiervan op de verkorte halfjaarlijkse financiële staten en de informatie die hierover moet worden opgenomen alsmede een beschrijving van de risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Kerncijfers

Niet-geauditeerde cijfers, opgesteld in overeenstemming met IFRS

Gerealiseerde resultaten over de periode	(in € '000)	Juni 2014	Juni 2015	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten		12 173	12 671	4.1%
Winst uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen (REBIT)		-1 138	-162	85.8%
Niet-kaskosten uit de bedrijfsactiviteiten vóór niet-recurrente elementen		709	547	-22.8%
REBITDA		-429	385	-
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)		-1 138	-162	85.8%
EBITDA		-429	385	-
Financieel resultaat		-243	-330	-35.7%
Financiële niet-kaskosten		90	217	140.1%
Winst/verlies (-) voor belastingen		-1 381	-492	64.4%
Winstbelastingbaten/lasten (-)		-493	-566	-14.9%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-1 873	-1 058	43.5%
Niet-kaskosten uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		1 211	1 209	-0.2%
Winst/verlies (-) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, gecorrigeerd voor niet-kaskosten		-663	151	-
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		8		-
Winst/verlies (-) over de periode		-1 865	-1 058	43.3%
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij		-1 865	-1 058	43.3%

Balansgegevens	(in € '000)	Juni 2014	Juni 2015	Δ in %
Balanstotaal		29 776	28 449	-4.5%
Bruto financiële schuld		6 018	4 148	-31.1%
Netto financiële schuld		3 822	1 847	-51.7%
Totaal eigen vermogen		17 130	18 164	6.0%
Solvabiliteit		57.5%	63.8%	11.0%
Schuldgraad (gearing ratio)		22.3%	10.2%	-54.4%
Liquiditeitsratio		68.5%	79.3%	15.8%

Tussentijds jaarverslag

Belangrijkste elementen uit de winst- en verliesrekening

De bedrijfsopbrengsten kenden een continue positieve evolutie en stegen met 4,1% tot keur 12 671 in de eerste jaarhelft van 2015. Dit bevestigt de stijging die ook al in de tweede helft van 2014 zichtbaar was.

De EBIT verbeterde met keur 976 van keur -1 138 in 2014 tot keur -162 in 2015.

Deze sterke verbetering van het operationeel resultaat is het gevolg van zowel de hogere bedrijfsopbrengsten, een verbeterde marge en het effect van de kostenreductie die vorig jaar werd ingezet.

De focus in de verkoop blijft evolueren naar producten met hogere marge zoals fotoboeken, fotokaartjes en fotogeschenken. De daling van de categorie 'Prints' werd gestopt door het aanbieden van nieuwe producten zoals vierkante prints (ideaal voor instagram foto's) en retro prints.

Ook werden in de eerste jaarhelft opnieuw tientallen nieuwe producten gelanceerd, voornamelijk in de categorie 'Geschenken'.

Dit alles resulteerde in een stijging van de bedrijfsopbrengsten.

smartphoto won voor de derde keer op rij de BeCommerce Award voor de beste Belgische webshop in de categorie Vrije Tijd en Ontspanning, met dank aan al onze tevreden klanten.

In september 2015 wordt naast een vernieuwde iPhone app ook een totaal nieuwe Android app gelanceerd, en zullen alle editors naar de tabletvriendelijke HTML5 versie omgeschakeld zijn.

Ondanks de hoge seizoensgevoeligheid met een sterke piek in het laatste kwartaal was de groep nagenoeg break even in de eerste jaarhelft met voor de eerste keer in jaren ook een positieve cash flow (EBITDA KEUR 385).

Financieel resultaat

Het financieel resultaat bedroeg over de eerste 6 maanden van 2015 KEUR -330 tegenover KEUR -243 een jaar eerder. De netto financiële lasten zijn gelijk gebleven. De negatieve impact op het financieel resultaat is te wijten aan een toename van de negatieve wisselkoersverschillen met KEUR 86 en dit in hoofdzaak door hogere niet-gerealiseerde koersverliezen door de evolutie van de Zwitserse frank tegenover de euro (non-cash).

Door de herfinanciering vanaf het derde kwartaal zal de financiële kost sterk worden verminderd, met een positief effect op de netto rendabiliteit.

Niet-recurrente elementen uit de bedrijfsactiviteiten

Over de eerste helft van 2015 waren er geen niet-recurrente elementen.

Belastingen

Het saldo van de winstbelastingbaten en -lasten bedroeg per 30 juni 2015 KEUR -566 tegenover KEUR -493 per 30 juni 2014. Het belastingresultaat bestaat hoofdzakelijk uit het gebruik en de terugname van uitgestelde belastingen (KEUR -444) en anderzijds uit actuele belastingen op het resultaat (KEUR -122).

Resultaat van het boekjaar

De eerste helft van het boekjaar 2015 resulteerde in een verlies van KEUR -1 058 tegenover een verlies van KEUR -1 865 in dezelfde periode van 2014. Deze verbetering van het resultaat met KEUR 807 ten opzichte van het boekjaar 2014 is als volgt te verklaren:

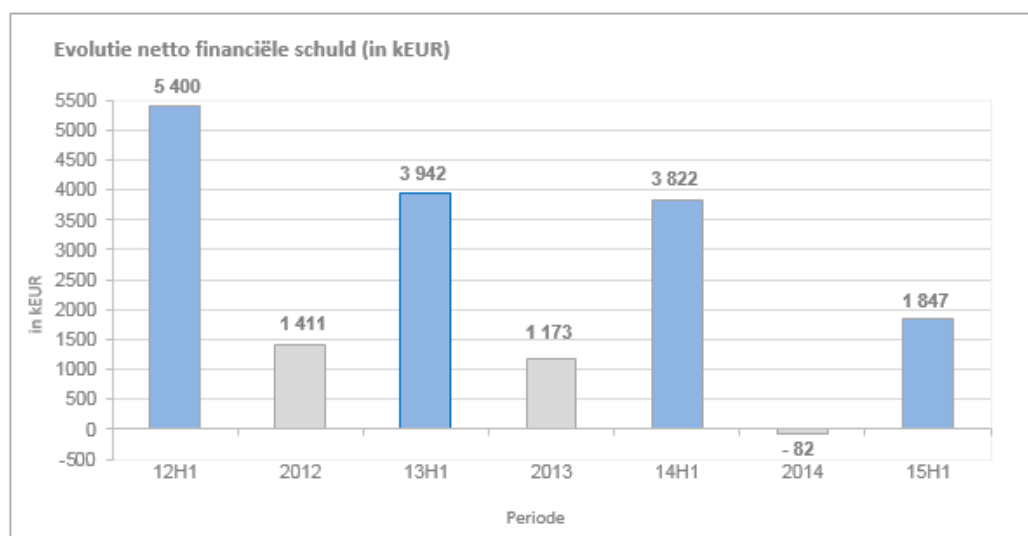
- Bedrijfsresultaat: verbetering met KEUR 976.
- Financieel resultaat: negatieve evolutie van KEUR -87.
- Belastingen: toename van de belastinglasten met KEUR -74.
- Een negatieve impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten door de uiteindelijke stopzetting van de groothandelsactiviteit in 2014 met KEUR -8.

Balans

Het balanstotaal evolueerde van KEUR 33 730 per 31 december 2014 naar KEUR 28 449 per 30 juni 2015. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- Een daling van de vaste activa met KEUR 700, hoofdzakelijk door enerzijds de afschrijvingen (KEUR -596) en anderzijds de investeringen in materiële en immateriële activa (KEUR 357) en een netto afname van de uitgestelde belastingvorderingen (KEUR -449). Inzake de materiële vaste activa werd er voornamelijk geïnvesteerd in automatisatie in de productie. De investeringen in immateriële activa hadden voornamelijk betrekking op de verdere omschakeling naar de HTML5 software.
- Een netto afname van de voorraad (KEUR -256) en een daling van de handelsvorderingen en overige vorderingen met KEUR 2 509.
- De netto financiële schuld is tegenover 30 juni 2014 afgebouwd met KEUR 1 975 en bedroeg per eind juni 2015 KEUR 1 847.

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.



- Het eigen vermogen is ten opzichte van eind 2014 in hoofdzaak afgenomen ten gevolge van het halfjaarverlies en bedroeg per 30 juni 2015 kEUR 18 164 (EUR 0,51 per dividendgerechtigd aandeel).

Verwachtingen 2015 ⁽¹⁾

smartphoto group verwacht voor het hele jaar 2015 een verdere omschakeling naar producten met hogere marge, een bestendiging van de groei en een verbetering van de rendabiliteit in vergelijking met het boekjaar 2014.

Verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 juni 2015

GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE (in € '000)

	Juni 2014	Juni 2015
Bedrijfsopbrengsten	12 173	12 671
Overige baten	300	217
Wijzigingen in voorraden van gereed product en onderhanden werk	-26	-15
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-3 708	-4 130
Personeelslasten	-4 629	-4 079
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-738	-583
Overige lasten	-4 509	-4 243
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten, vóór niet-recurrente elementen	-1 138	-162
Winst/verlies (-) uit de bedrijfsactiviteiten	-1 138	-162
Financiële opbrengsten	15	61
Financiële kosten	-258	-391
Netto financieringskosten, vóór niet-recurrente financiële elementen	-243	-330
Financieel resultaat	-243	-330
Winst/verlies (-) vóór belasting, vóór niet-recurrente financiële elementen	-1 381	-492
Winst/verlies (-) vóór belasting	-1 381	-492
Winstbelastingbaten/kosten (-)	-493	-566
Winst/verlies (-) van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1 873	-1 058
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst/verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	8	
Winst/verlies (-) van het boekjaar	-1 865	-1 058
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-1 865	-1 058

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE
(in € '000)

	Juni 2014	Juni 2015
Resultaat van de periode	-1 865	-1 058
<u>Niet-gerealiseerde resultaten:</u>		
Elementen die achteraf mogelijk in winst of verlies zullen worden geboekt		
Omrekeningsverschillen	48	129
Kasstroomafdekkingen	15	10
Totaal van de elementen die achteraf mogelijk in winst of verlies zullen worden geboekt	63	139
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	63	139
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-1 802	- 919
Toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	-1 802	- 919

GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE PERIODE PER AANDEEL

	Juni 2014	Juni 2015
Aantal aandelen	36 619 505	36 619 505
Aantal dividendgerechtigde aandelen	35 412 433	35 412 433
<u>Staat van de geconsolideerde gerealiseerde resultaten</u>		
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in de winst/verlies (-) over de periode	-0.05	-0.03
<u>Staat van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</u>		
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	-0.05	-0.03

BALANS AAN HET EINDE VAN DE PERIODE (in € '000)

ACTIVA	December 2014	Juni 2015
<u>Vaste activa</u>		
Materiële vaste activa	7 093	6 926
Goodwill	10 162	10 162
Immateriële activa andere dan goodwill	1 529	1 458
Overige financiële activa	20	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vast deel)	51	58
Uitgestelde belastingvorderingen	5 667	5 218
Vaste activa	24 522	23 822
<u>Vlottende activa</u>		
Vorraden	1 328	1 072
Handelsvorderingen en overige vorderingen (vlottend deel)	3 732	1 223
Overige financiële activa	3	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	4 125	2 298
Actuele winstbelastingvorderingen	20	31
Vlottende activa	9 208	4 627
TOTAAL ACTIVA	33 730	28 449

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Dec 2014	Juni 2015
<u>Totaal eigen vermogen</u>		
Kapitaal	64 194	64 194
Reserves en ingehouden winsten/overgedragen verliezen (-)	-48 623	-49 672
Herwaarderingsmeerwaarde	3 822	3 822
Ingekochte eigen aandelen (-)	-2 422	-2 422
Omrekeningsreserves	2 113	2 242
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	19 083	18 164
Totaal eigen vermogen	19 083	18 164
<u>Langlopende verplichtingen</u>		
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	3 225	3 301
Langlopende personeelsverplichtingen	458	422
Uitgestelde belastingverplichtingen	733	729
Langlopende verplichtingen	4 417	4 452
<u>Kortlopende verplichtingen</u>		
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	821	847
Kortlopende handelsverplichtingen en overige verplichtingen	7 473	3 385
Kortlopende personeelsverplichtingen	1 776	1 558
Actuele winstbelastingverplichtingen	10	
Kortlopende voorzieningen	150	42
Kortlopende verplichtingen	10 230	5 833
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	33 730	28 449

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN OVER DE PERIODE (in € '000)

	Balans per 31.12.2013	Omrekenings- verschillen	Niet- gerealiseerde resultaten	Winst/verlies (-) van het boekjaar	Gerealiseerde/niet- gerealiseerde resultaten	Balans per 30.06.2014
Geplaatst kapitaal	64 194					64 194
Overgedragen resultaten	-48 815		15	-1 865	-1 850	-50 665
Herwaarderingsmeerwaarden	3 822					3 822
Reserves eigen aandelen	-2 422					-2 422
Omrekeningsverschillen	2 154	48			48	2 202
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	18 933	48	15	-1 865	-1 802	17 130

	Balans per 31.12.2014	Omrekenings- verschillen	Niet- gerealiseerde resultaten	Winst/verlies (-) van het boekjaar	Gerealiseerde/niet- gerealiseerde resultaten	Balans per 30.06.2015
Geplaatst kapitaal	64 194					64 194
Overgedragen resultaten	-48 623		10	-1 058	-1 048	-49 672
Herwaarderingsmeerwaarden	3 822					3 822
Reserves eigen aandelen	-2 422					-2 422
Omrekeningsverschillen	2 113	129			129	2 242
Aandeel van de aandeelhouders van de moedermaatschappij in het eigen vermogen	19 083	129	10	-1 058	- 919	18 164

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE (in € '000)

	Juni 2014	Juni 2015
Bedrijfsactiviteiten		
Netto resultaat	-1 865	-1 058
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op materiële vaste activa	420	333
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op immateriële activa	272	263
Waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op vaste en vlottende activa	46	- 8
Voorzieningen	-29	-36
Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten (-)/verliezen	1	
Netto interest inkomsten (-)/uitgaven	112	97
Verlies/winst (-) op realisatie van materiële vaste activa	-38	
Belastingkosten	493	566
Bedrijfskasstromen vóór wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	-588	158
Afname/toename (-) van handels-, overige en actuele belastingvorderingen	2 791	2 729
Afname/toename (-) van voorraden	931	288
Toename/afname (-) van handels- en overige verplichtingen	-5 281	- 4 622
Toename/afname (-) van voorzieningen	-84	-108
Toename/afname (-) in werkkapitaal	- 1 643	- 1 714
Bedrijfskasstromen na wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen	-2 231	-1 556
Betaalde (-) interesten	-118	-83
Betaalde (-) belastingen	-81	-73
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	-2430	-1711
Investeringsactiviteiten		
Ontvangen uit de verkoop van materiële vaste activa	125	
Acquisitie van materiële vaste activa	-54	-165
Acquisitie van immateriële activa	-279	-192
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-207	-357
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen uit hoofde van rentedragende financiële verplichtingen	528	700
Terugbetaling van rentedragende financiële verplichtingen		- 598
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	528	102
Toename/afname (-) in liquide middelen	-2 109	-1 966
Invloed wisselkoersfluctuaties	-12	139
Netto toename/afname (-) in liquide middelen	-2 121	-1 827
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	4 314	4 125
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	2 193	2 298
Totaal in liquide middelen	2 193	2 298

Grondslag voor de opstelling van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten

CONFORMITEITSVERKLARING

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten afgesloten op 30 juni 2015 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Ze bevatten niet alle informatie nodig voor de volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2014 zoals gepubliceerd in het Jaarverslag 2014.

De halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 24 augustus 2015.

WIJZIGING IN WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De waarderingsregels en presentatiebasis toegepast voor de opmaak van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten zijn identiek als deze toegepast over het boekjaar eindigend op 31 december 2014, zoals opgenomen in het Jaarverslag 2014, met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe standaarden en interpretaties van toepassing vanaf 1 januari 2015:

Aanpassing IAS 19 Toegezegd pensioenplannen: Bijdragen van personeel: toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 februari 2015 of later.

Jaarlijkse verbeteringen in IFRS (cyclus 2010-2012): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 februari 2015 of later.

Jaarlijkse verbeteringen in IFRS (cyclus 2011-2013): toepasselijk voor boekjaren beginnend op 1 januari 2015 of later.

smartphoto group NV heeft 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 Reporting Interpretation Committee (IFRIC) van de IASB, toegepast.

De groep is nog niet overgegaan tot de vroegtijdige toepassing van de nieuwe standaarden, aanpassingen aan bestaande standaarden en interpretaties, die op datum van goedkeuring van de halfjaarlijkse financiële staten reeds werden onderschreven door de Europese Unie, maar die niet verplicht van toepassing zijn voor de periode beginnend op 1 januari 2015: Niet van toepassing.

CONSOLIDATIE

De consolidatiekring bleef ongewijzigd in de eerste jaarhelft van 2015.

Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten

1. Operationele segmenten

Rekening houdend met de vereisten van IFRS 8 worden de activiteiten van de groep gerapporteerd onder één operationeel segment.

Inzake de informatie over producten en diensten betreffende de opbrengsten uit de verkoop aan externe cliënten voor het segment als geheel, verwijzen wij naar het Jaarverslag 2014.

Er is geen afhankelijkheid van belangrijke cliënten.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindigde bedrijfsactiviteiten per 30 juni 2014 betreffen de groothandelsactiviteit van Filmobel NV, uitgefaseerd in de eerste jaarhelft van 2014.

Er zijn geen beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2015.

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.

8. Structuur van het aandeelhouderschap

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

De Vennootschap ontving de volgende kennisgevingen in de eerste jaarhelft van 2015.

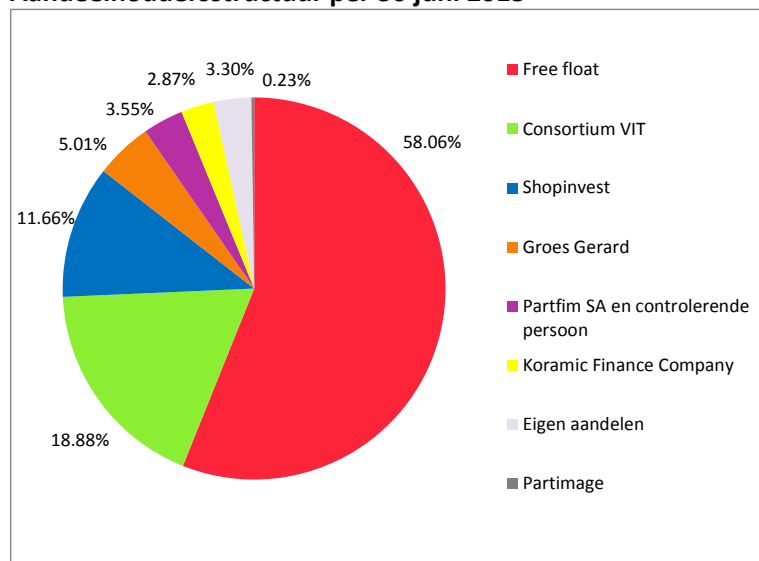
Kennisgeving ontvangen op 6 maart 2015:

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Na de transactie # stemrechten	% stemrechten
Koramic Finance Company NV Christian Dumolin, Ter Bede Business Center Kapel Ter Bede 84, 8500 Kortrijk	1.827.314	1.050.000	2,87%

Kennisgeving ontvangen op 22 mei 2015:

Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving # stemrechten	Na de transactie # stemrechten	% stemrechten
PARTFIM SA Avenue 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%

Aandeelhoudersstructuur per 30 juni 2015



Eigen aandelen

Tijdens de eerste jaarhelft van 2015 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de eigen aandelen. Op 30 juni 2015 bezat smartphoto group NV 1 207 072 eigen aandelen (3,296% van het totale aantal) waarvan 77 271 aangehouden door smartphoto group NV, 1 075 275 aangehouden door de dochtervennootschap Spector Coördinatiecentrum NV en 54 526 door de dochtervennootschap Alexander Photo SA. Conform IFRS worden deze eigen aandelen opgenomen in mindering van het eigen vermogen.

9. Verbonden partijen

Behalve transacties tussen de geconsolideerde ondernemingen, welke door de consolidatie worden geëlimineerd, en de vergoedingen toegekend aan managers met een sleutelpositie (toegelicht in het Remuneratieverslag 2014), zijn de transacties en uitstaande saldi van overige verbonden partijen verwaarloosbaar.

10. Wisselkoersen

Bij het opstellen van de halfjaarlijkse financiële staten werden de volgende wisselkoersen gebruikt:

Wisselkoersen	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	Juni 2014	Juni 2015	Juni 2014	Juni 2015
Zwitserse frank	1,2156	1,0413	1,2187	1,0467
Noorse kroon	8,4035	8,791	8,3098	8,6370
Deense kroon	7,4557	7,4604	7,4623	7,4604
Zweedse kroon	9,1762	9,215	8,9970	9,3148

11. Definities

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

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

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

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

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

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

Financiële kalender

4 maart 2016 ⁽²⁾	vóór beurstijd	Jaarresultaten 2015
11 mei 2016	om 14.00u	Jaarlijkse Algemene Vergadering
25 augustus 2016 ⁽²⁾	na beurstijd	Halfjaarresultaten en halfjaarlijks financieel verslag 2016

Profiel smartphoto group

smartphoto group is actief in 14 Europese landen en richt zich zowel tot consumenten als bedrijven. De aandelen van smartphoto group worden op Euronext Brussels verhandeld (ISIN BE0003663748, ticker symbool SMAR).

smartphoto group is actief in B2C en B2B E-commerce met betaalbare fotoproducten van hoge kwaliteit zoals fotoboeken, fotokaartjes, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken, en dit onder de naam smartphoto™. Via 'Spector by smartphoto' biedt de groep dezelfde kwaliteitsfotoproducten aan via zelfstandige fotografen.

Voor aanvullende informatie

Stef De corte, CEO

smartphoto group NV

Kwatrechtsteenweg 160

B- 9230 Wetteren

Tel. +32.9.365.98.10

E-mail: maggy.vandenstock@smartphoto.com - Internet: www.smartphotogroup.com

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

(2) Indicatieve data