



HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 30 juni 2010

- IFRS geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010 (niet geauditeerd)
 - Tussentijds jaarverslag
 - Verklaring van de verantwoordelijke personen
-

**IFRS geconsolideerde halfjaarrekening
per 30 juni 2010 (niet geauditeerd)**

Inhoud

Inhoud	1
Algemene inlichtingen	2
Geconsolideerde balans.....	3
Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	5
Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen	6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	7
Toelichting tot de geconsolideerde rekeningen	8
1. Conformiteitsverklaring.....	8
2. Voorstellingsbasis.....	10
3. Seizoensgebondenheid van de activiteiten	11
4. Significante gebeurtenissen en transacties van het eerste semester 2010.....	11
5. Belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige schattingen.....	11
6. Sectoriële informatie.....	12
7. Evolutie van de consolidatieperimeter.....	14
8. Materiële en immateriële vaste activa	14
9. Uitgiften, wederinkopen en terugbetalingen van schuld - of eigen -vermogeninstrumenten	14
10. Belastingen.....	15
11. Latente passiva en activa	15
12. Gebeurtenissen na de afsluitingsdatum	15
13. Resultaat per aandeel	16
14. Dividend per aandeel.....	16

Algemene inlichtingen

Spadel NV en haar dochterondernemingen (hierna « Spadel » genoemd) vormen een Europese groep met als bestaansreden het produceren en het commercialiseren van kwaliteitsproducten op basis van natuurlijk water en hierdoor de consument een meerwaarde aan te bieden. Dit met het nodige respect voor het milieu.

Spadel NV is een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel gevestigd aan de Kolonel Bourgstraat 103 te 1030 Brussel. De vennootschap is ingeschreven in het register van de rechtspersonen van de Rechtbank van Koophandel te Brussel onder het nummer 0405.844.436 (BTW nummer : BE 405.844.436). De laatste wijziging van de statuten die tijdens de buitengewone algemene vergadering van 11 juni 2009 ten overstaan van een notaris werd opgetekend, werd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad van 29 juni 2009 gepubliceerd.

De Groep staat genoteerd op Euronext te Brussel (Code ISIN BE 0003798155).

De cijfers in dit document zijn weergegeven in duizenden euro's (KEUR), tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Geconsolideerde balans

	Toelichting	30/06/2010	31/12/2009
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	8	9.714	10.175
Materiële vaste activa	8	90.196	86.220
Handelsvorderingen en overige vorderingen		158	152
		100.068	96.547
Vlottende activa			
Vorraden		12.707	11.130
Handelsvorderingen en overige vorderingen		45.895	33.535
Terug te vorderen belastingen		1.774	1.115
Financiële activa op korte termijn		15	15
Liquide middelen		88.536	92.373
		148.927	138.168
Totaal activa		248.995	234.715

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010.

	Toelichting	30/06/2010	31/12/2009
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap			
Kapitaal		5.000	5.000
Omrekeningsverschillen		-495	-635
Geconsolideerde reserves		136.854	134.129
		141.359	138.494
Minderheidsbelangen		-	-
Totaal eigen vermogen		141.359	138.494
SCHULDEN			
Schulden op lange termijn			
Financiële schulden op lange termijn	9	0	0
Schulden ten gevolge van personeelsverloningen	2	3.842	3.865
Uitgestelde belastingen	2	23.261	23.808
Overige schulden		836	875
		27.939	28.548
Schulden op korte termijn			
Ontvangen statiegeld		27.323	26.239
Financiële schulden op korte termijn	9	313	134
Handelsschulden		39.337	30.263
Sociale schulden		7.508	7.948
Belastingenschulden	2	1.587	671
Voorzieningen		814	875
Overige schulden		2.815	1.543
		79.697	67.673
Totaal schulden		107.636	96.221
Totaal eigen vermogen en schulden		248.995	234.715

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010.

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	Toelichting	2010 (6 maanden)	2009 (6 maanden)
Bruto-omzet		110.714	112.715
Accijnzen en verpakkingsbijdragen		-12.134	-12.772
Netto-omzet	3, 6	98.580	99.943
Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten		457	206
Aankopen van grond - en hulpstoffen en handelsgoederen		-19.739	-20.472
Diensten en diverse goederen		-44.049	-43.308
Personeelslasten		-21.067	-21.071
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		-6.385	-6.253
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)		824	335
Bedrijfsresultaat	6	8.621	9.380
Financiële opbrengsten		436	1.070
Financiële lasten		-157	-364
Resultaat vóór belastingen		8.900	10.086
Belastingen	10	-1.993	-2.595
Halfjaarlijkse Winst		6.907	7.491
Andere opbrengsten en kosten over de periode:			
Bruto wisselverschillen		140	352
Belastingen		-32	-65
Andere opbrengsten en kosten na belastingen		108	287
Volledig resultaat over de periode		<u>7.015</u>	<u>7.778</u>
Winst toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		6.907	7.491
Minderheidsbelangen		0	0
Volledig resultaat over de periode toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		7.015	7.778
Minderheidsbelangen		0	0
Winst per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders (in EUR per aandeel) :			
- gewoon	13	1,66	1,80
- verwaterd	13	1,66	1,80

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010.

Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen

	<i>Toelichting</i>	Kapitaal	Wissel- verschillen	Groep reserves	Totaal eigen Vermogen
Saldo per 1 januari 2009		5.000	-817	122.797	126.980
Volledig resultaat van het 1ste semester					
Winst				7.491	7.491
Wisselverschillen			352		352
Belastingen op wisselverschillen				-65	-65
Uitgekeerde dividenden	14			-3.320	-3.320
Saldo per 30 juni 2009		5.000	-465	126.903	131.438
	<i>Toelichting</i>	Kapitaal	Wissel- verschillen	Groep reserves	Totaal eigen Vermogen
Saldo per 1 januari 2010		5.000	-635	134.129	138.494
Volledig resultaat van het 1ste semester					
Winst				6.907	6.907
Wisselverschillen			140		140
Belastingen op wisselverschillen				-32	-32
Uitgekeerde dividenden	14			-4.150	-4.150
Saldo per 30 juni 2010		5.000	-495	136.854	141.359

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010.

Geconsolideerd overzicht van de kassastromen

	Toelichting	2010 (6 maanden)	2009 (6 maanden)
Winst van het boekjaar		6.907	7.491
Aanpassingen voor :			
Belastingen	10	1.993	2.595
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa		5.956	5.833
Afschrijvingen op immateriële activa		429	420
Verlies/ (winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		109	21
Afschrijvingen op kapitaalsubsidies		-35	-11
Niet betaalde lasten van personeelsverplichtingen		-22	298
Financiële (inkomsten)/kosten		-317	-604
Bruto kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		15.020	16.043
Wijzigingen in de behoefte van het werkkapitaal			
Vorraden		-1.578	648
Handelsvorderingen en overige vorderingen		-12.366	-9.520
Handels, sociale en overige schulden, schulden van personeelsverplichtingen, ontvangen statiegeld en voorzieningen op korte termijn		10.802	150
Kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		11.878	7.321
Teruggekregen /(betaalde) belastingen		-2.283	-2.298
Netto kasstroom uit de bedrijfsuitoefening		9.595	5.023
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	8	-10.039	-983
Inningen uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		398	136
Investeringsactiviteiten in immateriële activa	8	-255	-612
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-9.896	-1.459
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten(+)/terugbetalingen (-) op leningen	9	179	-396
Dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders	14	-4.026	-3.017
Ontvangen intresten		326	704
Betaalde intresten		-9	-100
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-3.530	-2.809
Netto(afname)/toename in liquide middelen		-3.831	755
Liquide middelen per 1 januari		92.373	78.282
Wisselverschillen		-6	4
Liquide middelen per 30 juni		88.536	79.041

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2010.

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening

1. Conformiteitsverklaring

De tussentijdse geconsolideerde halfjaarrekening omvat zowel die van Spadel nv als die van de dochterondernemingen (hierna samen genoemd "Spadel").

De tussentijdse geconsolideerde halfjaarrekening van Spadel werd opgesteld voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2010 in overeenstemming met de bepalingen van de IAS 34 norm "Tussentijdse financiële informatie", zoals gepubliceerd door de IASB ("International Accounting Standards Board") en aangenomen door de Europese Unie. Deze tussentijdse geconsolideerde halfjaarrekening moet samen worden gelezen met de IFRS conforme jaarlijkse geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar 2009.

De boekhoudkundige principes die werden gehanteerd voor de verwerking van de tussentijdse jaarrekening zijn dezelfde als die voor het volledige boekjaar dat afsluit op 31 december 2009 in overeenstemming met de IFRS-referentie zoals gepubliceerd door het IASB en aangenomen door de Europese Unie. Deze waarderingsregels zijn weergegeven in bijlage 1: "Overzicht van de belangrijkste waarderingsregels" van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009.

Uitgevaardigde normen, gewijzigde normen en interpretaties van toepassing in 2010

Volgende interpretaties zijn van toepassing vanaf het boekjaar 2010:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 27 'Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening';
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS standaarden gepubliceerd op 16 april 2009.

De interpretaties en wijzigingen van de volgende normen zijn verplicht van toepassing in het boekjaar 2010, maar na analyse werd besloten dat ze niet van toepassing zijn op de activiteiten van de Groep:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 3 'Bedrijfscombinaties';
- Wijzigingen aan de standaard IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering - kwalificerende afgedekte posities';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 2 'In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties binnen een groep van entiteiten';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards - voor additionele vrijstellingen';
- IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten';
- IFRIC 15 'Overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed';
- IFRIC 16 'Afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse entiteit';
- IFRIC 17 'Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders';
- IFRIC 18 'Overdrachten van activa van klanten'.

Reeds uitgevaardigde, maar nog niet toegepaste normen, gewijzigde normen en interpretaties

De normen, wijzigingen en interpretaties die nog niet verplicht van toepassing zijn in 2010 werden niet vervoegd toegepast:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Financiële instrumenten: presentatie - Classificering van uitgegeven opties'.

Hetzelfde geldt voor volgende normen, gewijzigde normen en interpretaties, die al zijn uitgevaardigd maar nog niet zijn aanvaard door de Europese Unie:

- IFRS 9 'Financiële instrumenten';
- Wijzigingen aan de standaard IAS 24 'Informatieverschaffing over verbonden partijen';
- IFRIC 19 'Het aflossen van financiële verplichtingen door middel van eigenvermogensinstrumenten';
- Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14 'Reeds betaalde bedragen van een minimum financieringsstatus';
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS standaarden gepubliceerd op 6 mei 2010.

De potentiële impact van deze normen, gewijzigde normen en interpretaties op de geconsolideerde jaarrekening van Spadel wordt momenteel onderzocht.

2. Basis van de voorstelling

2.1. Sluitingsdatum en voorstelling van de jaarrekening

De tussentijdse geconsolideerde jaarrekening van Spadel, opgesteld voor de periode van zes maanden die afsluit op 30 juni 2010, werd opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van de IAS 34 norm waarbij het mogelijk is om een selectie van toelichtingen weer te geven. De tussentijdse geconsolideerde jaarrekening bevat dus niet alle door het IFRS voor de volledige jaarrekening vereiste toelichtingen en informatie; zij dient dus samen met de volledige jaarrekening van het boekjaar 2009 te worden gelezen, onder voorbehoud van enkele bijzonderheden eigen aan de opstelling van de hierna beschreven tussentijdse rekeningen. De tussentijdse geconsolideerde jaarrekening omvat De tussentijdse geconsolideerde jaarrekening omvat een geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, een geconsolideerde balans, een geconsolideerd kasstroomoverzicht, een geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen evenals een selectie van toelichtingen.

De Raad van Bestuur heeft de publicatie van de IFRS conforme semestriële geconsolideerde jaarrekening afgesloten en goedgekend op 26 augustus 2010.

De tussentijdse geconsolideerde jaarrekening werd niet onderworpen aan een controle noch aan een beperkt onderzoek door de commissaris.

2.2. Bijzonderheden in de boekhouding en waardering van de tussentijdse jaarrekening

Voor de voorbereiding van de jaarrekening dient gebruik te worden gemaakt van schattingen en hypothesen voor de bepaling van de waarde van de activa en de passiva op de sluitingsdatum, evenals van de opbrengsten en kosten van het boekjaar. Terwijl de waarderingen in de jaaroverzichten zowel als in de tussentijdse overzichten vaak berusten op redelijke schattingen, dient bij de voorbereiding van de tussentijdse geconsolideerde jaarrekening meer een beroep te worden gedaan op waarderingmethoden dan bij de financiële staat van een volledig boekjaar.

De schattingen en hypothesen die voor de voorbereiding van de tussentijdse geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2010 werden aangewend, zijn dezelfde als bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009 , met uitzondering van de hierna volgende gebieden.

Personeelsverloningen

Het bedrag van de pensioenverplichtingen per 30 juni 2010 werd berekend door de verplichtingen, die bestonden op 31 december 2009 , over een semester te projecteren, rekening houdend met de effectief betaalde premies en de bewegingen van de reserves in de loop van het eerste semester 2010. Geen enkele actuariële hypothese gebruikt voor de berekening van de pensioenverplichtingen werd gewijzigd tijdens het semester (meer bepaald de actualisatievoet, de inflatie, de loonsverhogingen).

Belasting op het resultaat

In het kader van de tussentijdse afsluitingen, worden de belastingen voor elke fiscale eenheid berekend door op het resultaat van de periode het voor het lopende jaar geschatte jaarlijkse gemiddelde effectieve belastingtarief toe te passen.

De onregelmatig voorkomende kosten en opbrengsten

De kosten en opbrengsten van de activiteiten die op ongelijke wijze over de periode van een jaar verdeeld zijn, worden vooraf voorzien of uitgesteld tot op de dag van de tussentijdse sluitingsdatum en dit alleen maar als het past om dit soort kosten vooraf te voorzien of uit te stellen tot het einde van de jaarperiode.

3. Seizoensgebondenheid van de activiteiten

De activiteiten van Spadel zijn van nature erg seizoensgebonden. De klimaatschommelingen hebben een sterke invloed op het operationeel resultaat. Bijgevolg zijn de tussentijdse resultaten op 30 juni 2010 niet noodzakelijk indicatief voor de verwachtingen voor het hele boekjaar 2010.

In dit verband worden de omzet van het 1^e semester van 2010 en die van het 1^e semester van 2009, evenals de omzet voor de periode van 12 maanden, eindigend op 30 juni 2010 en die van het boekjaar 2009 hierna weergegeven:

	30 juni 2010 (6 maanden)	30 juni 2009 (6 maanden)	30 juni 2010 (12 maanden)	31 december 2009 (12 maanden)
Omzet	110.714	112.715	222.179	224.180

4. Significante gebeurtenissen en transacties van het eerste semester 2010

Wij stellen vast dat er geen ongewoon element een aanzienlijke impact heeft gehad op de activa, passiva, eigen kapitaal, netto resultaat en kassastromen van de Groep tijdens de betrokken semester.

5. Belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige schattingen

Het resultaat van het eerste semester 2010 wordt op geen enkele aanzienlijke wijze beïnvloed door schattingswijzigingen van de bedragen die op het einde van boekjaren 2009 en 2008 voorkomen.

6. Sectoriële informatie

Conform de norm IFRS 8 'Operationele segmenten' wordt de informatie per operationeel segment van de interne organisatie van de activiteiten van de Groep afgeleid.

De gegevens per operationeel segment zijn gebaseerd op de informatie die door de directie gebruikt wordt om beslissingen te nemen in verband met de te bestemmen middelen en de prestatie van de segmenten kan evalueren. De toewijzing van de middelen en de evaluatie van de prestaties gebeuren op de verschillende markten; meer bepaald de Belux en de Nederlandse markt. Het segment 'Andere' omvat andere markten zoals het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, die niet voldoen aan de kwantitatieve criteria aangaande verschillende presentatie.

Elke markt heeft een segmentmanager die verantwoordelijk is voor het nemen van de beslissingen over de toekenning van middelen en de evaluatie van de prestatie. De gegevens per segment volgen dezelfde evaluatieregels als de gegevens die gebruikt worden voor de geconsolideerde financiële staten die in de nota's bij de financiële staten samengevat en beschreven worden.

De resultaten van de geografische sectoren volgens locatie van de klanten voor de eerste semesters, afgesloten op 30 juni 2010 en 2009, worden hieronder respectievelijk weergegeven:

Eerste semester 2010	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	49.890	38.040	10.650	-	98.580
Interne sectoriële verkopen	27.255	-	12	-27.267	-
Totale verkopen	77.145	38.040	10.662	-27.267	98.580
Sectorieel resultaat	7.193	4.051	255	-	11.499
Niet betrokken elementen					-2.878
Bedrijfsresultaat					8.621

De maat van de prestatie van elk segment die door de directie gebruikt wordt, is het resultaat per segment. De resultaten van een segment (sector) omvatten alle opbrengsten en kosten die direct toewijsbaar zijn, evenals alle opbrengsten en kosten die redelijkerwijze kunnen toegewezen worden.

De transfers en de transacties tussen sectoren worden gerealiseerd aan de normale marktvoorwaarden. Deze zijn identiek aan de voorwaarden voor externe partijen.

Een beperkt aantal van onze klanten groothandelaars vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van onze inkomsten. De totale verkoop aan de klanten die individueel meer dan 10 % van de inkomsten van de Groep in 2010 vertegenwoordigen, wordt als volgt per segment verdeeld:

Eerste semester 2010	Belux	Nederland	Overige	Totaal 'klanten meer dan 10%'	Totaal Groep
Totale verkopen	13.093	9.635	-	22.728	98.580

Eerste semester 2009	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	48.915	40.648	10.380	-	99.943
Interne sectoriële verkopen	33.725	-	23	-33.748	-
Totale verkopen	82.640	40.648	10.403	-33.748	99.943
Sectorieel resultaat	6.439	4.809	535	-	11.783
Niet betrokken elementen					-2.403
Bedrijfsresultaat					9.380

De maat van de prestatie van elk segment die door de directie gebruikt wordt, is het resultaat per segment. De resultaten van een segment (sector) omvatten alle opbrengsten en kosten die direct toewijsbaar zijn, evenals alle opbrengsten en kosten die redelijkerwijze kunnen toegewezen worden.

De transfers en de transacties tussen sectoren worden gerealiseerd aan de normale marktvoorwaarden. Deze zijn identiek aan de voorwaarden voor externe partijen

Een beperkt aantal van onze klanten groothandelaars vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van onze inkomsten. De totale verkoop aan de klanten die individueel meer dan 10 % van de inkomsten van de Groep in 2009 vertegenwoordigen, wordt als volgt per segment verdeeld:

Eerste semester 2009	Belux	Nederland	Overige	Totaal 'klanten meer dan 10%'	Totaal Groep
Totale verkopen	11.781	21.858	-	33.639	99.943

7. Evolutie van de consolidatieperimeter

In de loop van het eerste semester 2010 werd er geen wijziging aangebracht in de structuur van de Groep.

8. Materiële en immateriële vaste activa

De investeringen van het eerste semester bedragen 10.294 KEUR. Ze hebben voornamelijk betrekking op de nieuwe aftappingslijn voor glasformaten in Spa Monopole, de ontwikkeling van het nieuwe Spa Reine-gamma in PET-formaat, een nieuwe blazer in Brecon, informaticasoftware en een installatie van een dosering-en mengsysteem van het PET-materiaal in Spa Monopole.

9. Uitgiften, wederinkopen en terugbetalingen van schuld- of eigen-vermogeninstrumenten

De Groep is in de loop van het semester tot geen enkele uitgifte of wederinkoop van schuld- of eigenvermogeninstrumenten overgegaan. Alle financiële schulden op lange termijn werden terugbetaald gedurende het boekjaar 2009.

10. Belastingen

De belastingkost voor het eerste semester is als volgt samengesteld:

	2010	2009
	(6 maanden)	(6 maanden)
Vennootschapsbelasting	2.678	3.338
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	-111	-3
Uitgestelde belastingen	-574	-740
Totale belastinkost	1.993	2.595

In het kader van de tussentijdse afsluitingen worden de (huidige en uitgestelde) belastingen voor elke vennootschap berekend door op het resultaat van het betrokken semester het voor het lopende jaar geschatte gemiddelde effectieve belastingtarief toe te passen.

11. Latente passiva en activa

Er zijn geen belangrijke wijzigingen geweest in de schatting van de latente passiva en activa tijdens het betrokken semester.

12. Gebeurtenissen na de afsluitingsdatum

De Raad van Bestuur van Spadel heeft beslist om aan een Buitengewone Algemene Vergadering, samengeroepen op 27 september 2010, de uitkering van een buitengewoon dividend voor te stellen van 14,00 EUR bruto per aandeel (10,50 EUR netto), voor een totaal bedrag van 58.104.900 EUR.

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van andere feiten die zich voordeden na balansdatum en een invloed zouden kunnen hebben op de jaarrekening

13. Resultaat per aandeel

13.1. Gewoon resultaat

Het gewoon resultaat per aandeel wordt berekend door de netto-winst die aan de aandeelhouders van Spadel toekomt te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen dat tijdens het boekjaar in omloop was.

	2010 (6 maanden)	2009 (6 maanden)
Winst voor de aandeelhouders	6.907	7.491
Gewogen gemiddelde gewone aandelen in omloop (in duizenden)	4.150	4.150
Basisresultaat per aandeel (EUR per aandeel)	1,66	1,80

13.2. Verwaterd resultaat

Het verwaterd resultaat per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddeld aantal aandelen in omloop te verhogen met het aantal aandelen, voortvloeiend uit de omzetting van alle gewone aandelen met een potentieel dilutief vermogen (met correctie indien nodig) van de teller.

Spadel heeft geen effecten uitgebracht met een potentieel dilutief vermogen. Bijgevolg is het verwaterd resultaat per aandeel gelijk aan het gewoon resultaat per aandeel.

14. Dividend per aandeel

De dividenden gestort tijdens de eerste semesters van 2010 en 2009 bedroegen respectievelijk 4.026 KEUR (1,00 EUR bruto of 0,75 EUR netto per aandeel) en 3.017 KEUR (0,80 EUR bruto of 0,60 EUR netto per aandeel)

Tussentijds jaarverslag



TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

1. COMMERCIELE ACTIVITEIT

Verkoopresultaten van de groep (uitgedrukt in volume)

De netto-omzet van de Spadel Groep tijdens het eerste semester van 2010 gaat licht achteruit (-1,4 %) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De in de loop van het eerste semester door de Spadel Groep verkochte volumes zijn op hun beurt globaal 3,2 % achteruitgegaan in vergelijking met 2009.

Deze daling weerspiegelt in het bijzonder de ongunstige evolutie van de consumptie van natuurlijk mineraalwater op de Nederlandse markt, alsook die van het platte mineraalwater in familieformaat in België.

Evolutie op onze belangrijkste markten

- België: Stabilisatie van de volledige markt van gebotteld mineraalwater in de sector van het thuisverbruik, waarbij we een lichte daling van plat water en een stijging van spuitwater noteren. De marktaandelen van de Spadel Groep stijgen in waarde, maar dalen lichtjes in volume.
- Nederland: De markt van het mineraalwater is tijdens het eerste semester met meer dan 5 % achteruitgegaan, grotendeels als gevolg van de slechte prestatie van het segment spuitwater (-16,5 %). De marktaandelen in waarde van Spa Reine zijn aangetast door de concurrentie van de private labels en eersteprijsmerken, terwijl Spa Barisart en Spa Marie-Henriette hun posities in waarde hebben versterkt. De Spa & Fruit-limonades hebben wat terrein verloren op een markt die wordt gekenmerkt door sterke promoties en prijsdalingen.
- Frankrijk: Na enkele jaren van achteruitgang kende de Franse markt een lichte vooruitgang (+1,2 %), ondersteund door een aanzienlijke stijging van spuitwater (+5,7 %). De marktaandelen in waarde van Wattwiller vertonen een heel kleine vermindering.
- Verenigd Koninkrijk: Vooruitgang van de markt van mineraalwater (+5,7 %) zowel voor het segment van plat water als voor dat van spuitwater. Door haar marktaandelen in waarde te versterken, zowel in het segment van de natuurlijke niet bruisende mineraalwaters als in het segment van de spuitwaters, bevestigt Brecon Carreg het belang van regionaal kwaliteitswater.



TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

2. INVESTERINGEN

De investeringen in materiële en immateriële activa die de Spadel Groep in de loop van het eerste semester van 2010 heeft gerealiseerd, zijn opgelopen tot 10,3 miljoen EUR, in vergelijking met 1,6 miljoen tijdens het eerste semester van 2009.

Per site kunnen we de investeringen op het einde van juni 2010 als volgt onderverdelen:

Investeringsite	€ miljoen
Spa Monopole	9,1
Brecon Mineral Waters	0,5
Spadel S.A.	0,4
Grandes Sources de Wattwiller	0,2
Bru-Chevron	0,1

Totaal groep	10,3

Hieronder worden de belangrijkste afgeronde of lopende investeringsprojecten vermeld.

Spa Monopole

- Nieuwe aftappingslijn voor de glasformaten
- Investerings met betrekking tot de ontwikkeling van het nieuwe Spa Reine-gamma in PET-formaat
- Installatie van een dosering- en mengsysteem van het PET-materiaal
- Investerings met betrekking tot de ontwikkeling van het nieuwe gamma koolzuurhoudende-limonades
- Verplaatsing van het Henrijean-instituut op de site van Spa Monopole

Brecon

- Investerings met betrekking tot de nieuwe blazer
- Investerings met betrekking tot de B2-bron
- Investerings met betrekking tot de inpakmachine en koelinstallatie

Spadel S.A.

- Aankoop van informatica- en kantormateriaal, netwerkvoorzieningen en informaticasoftware



TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

Les Grandes Sources de Wattwiller

- Industriële defluorideringsvoorzieningen
- Informatica-investeringen voor 'Sales Force Automation'
- Investerings met betrekking tot de nieuwe bron
- Verbetering van de aftappingsvoorzieningen

Bru-Chevron

- Aankoop van glazen flessen van 1 l
- Investerings met betrekking tot de ontwikkeling van het nieuwe glasgamma van Bru

3. VERNIEUWING

De belangrijkste gecommmercialiseerde vernieuwing tijdens het eerste semester van 2010 is de heractivering van het Spa Reine-gamma in PET:

Maand	Markt	Merk	Omschrijving
Juni	BE/NL	SPA	Heractivering van het Spa Reine-gamma in PET - Gamma van unieke formaten die specifiek aan de behoeften van de consument zijn aangepast - Lichte flessen uit 50 % gerecycleerd PET-materiaal - Etiketten in gerecycleerd papier, bedrukt met plantaardige inkt

4. GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Omzet

De geconsolideerde netto-omzet, exclusief accijnzen en ecotaksen, bedraagt 98,6 miljoen euro op het volledige eerste semester van 2010, ofwel een daling van 1,4 % in vergelijking met vorig jaar.

Bedrijfsresultaat

Het operationele resultaat (EBIT) op het einde van juni 2010 bedraagt 8,6 miljoen euro, een daling van 8,1 % ten opzichte van het eerste semester van 2009.

Deze daling van de operationele winst is hoofdzakelijk het gevolg van de daling in verkochte volumes (-3,2 %) binnen een nog altijd moeilijke marktcontext van gebottelde mineraalwaters, en in het bijzonder wat plat water in familieformaat betreft.

TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

De aanzienlijke industriële investeringen die tijdens het eerste semester werden gerealiseerd, alsook de kosten met betrekking tot de belangrijke heractivering van het Spa Reine-gamma wegen aanzienlijk op de resultaten van eind juni.

Anderzijds kenden de aankoopkosten voor PET-materiaal een duidelijke stijging als gevolg van de evolutie van de prijzen voor olieproducten. Daarentegen kenden de eenheidsprijzen voor de aankoop van grondstoffen, zoals sap en aroma's, een dalende trend in de loop van het eerste semester.

De operationele cashflow (EBITDA) bedraagt 15,0 miljoen euro, een daling van 4 % ten opzichte van 2009.

Financiële resultaten

De financiële opbrengsten bedragen 0,4 miljoen euro, een duidelijke daling in vergelijking met 2009 en dat als gevolg van de daling van de rentevoeten op beleggingen. De financiële kosten dalen eveneens tot 0,2 miljoen euro als gevolg van de vermindering van de schuldenlast.

Belastingen

De belastingslast voor het boekjaar bedraagt 2,0 miljoen euro, tegenover 2,6 miljoen euro in 2009, als gevolg van de daling van het resultaat vóór belastingen. Dat betekent een gemiddeld belastingspercentage van 22,4 %.

Nettoresultaat

De nettowinst op het einde van het eerste semester bedraagt 6,9 miljoen euro, een daling van 7,8 % ten opzichte van het eerste semester van 2009.

TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

5. GECONSOLIDEERDE BALANSSTRUCTUUR

Op 30 juni 2010 bedroeg het eigen kapitaal, gevaloriseerd volgens de IFRS-normen, 141,4 miljoen euro, tegenover 138,5 miljoen euro eind 2009. Het eigen kapitaal dekt meer dan 141 % van de niet-lopende activa. De solvabiliteitsratio (eigen kapitaal op totaal van passiva) op haar beurt bedraagt 57 %.

De netto materiële investeringen stijgen als gevolg van de aanzienlijke investeringen die tijdens het eerste semester werden gerealiseerd.

Zoals over het algemeen op 30 juni het geval is, stijgen de lopende activa in vergelijking met eind 2009. Dat is hoofdzakelijk een weerspiegeling van de seizoensgebonden toename van handelsvorderingen.

De financiële schulden zijn beperkt tot 0,3 miljoen euro op korte termijn. De liquide middelen van de groep bedragen 88,5 miljoen euro.

6. BUITENGEWOON DIVIDEND

De Raad van Bestuur van Spadel heeft beslist om aan een Buitengewone Algemene Vergadering, samengeroepen op 27 september 2010, de uitkering van een buitengewoon dividend voor te stellen van 14,00 EUR bruto per aandeel (10,50 EUR netto), voor een totaal bedrag van 58.104.900 EUR.

Deze beslissing houdt rekening met het overschot aan liquide middelen waarover Spadel beschikt en is het gevolg van een herstructurering van het familiale aandeelhouderschap van de Groep Spadel en meer in het bijzonder van Finances & Insustries N.V., waarvan de participatie van 90,84% in Spadel N.V. ongewijzigd blijft.

In naam van de Raad van Bestuur heeft de voorzitter Johnny Thijs verklaard dat het eigen vermogen van Spadel na uitkering van dit buitengewoon dividend, nog meer dan 83 miljoen EUR zal bedragen en voldoende is om de groeistrategie en concurrentiële positie van de Groep te garanderen.

TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

7. PERSPECTIEVEN

Rekening houdend met de nog altijd moeilijke marktomstandigheden en de dit jaar gerealiseerde aanzienlijke investeringen zou de trend die we tijdens het eerste semester zagen zich tijdens de tweede helft van het jaar moeten voortzetten.

Zonder uitzonderlijke omstandigheden tijdens de laatste maanden van het jaar, zou het recurrente bedrijfsresultaat voor het volledige boekjaar 2010 lager moeten zijn dan in 2009.

Spadel heeft er echter alle vertrouwen in dat deze investeringsstrategie in haar merken en bedrijfsinstallaties, samen met haar inspanningen inzake innovatie, continue verbetering en kostenreducties, gekoppeld aan een voortdurende vermindering van haar milieu-impact, haar in staat zullen stellen om haar leiderschap te versterken, om nog marktaandeelen te veroveren en om de groei en rentabiliteit van de groep te ondersteunen.

8. CONTROLE

De beweging van de opgesomde financiële toestand, opgesteld in overeenstemming met de internationale boekhoudnorm IAS 34, werd niet gecontroleerd door de commissaris.

9. ELEMENTEN DIE EEN INVLOED KUNNEN HEBBEN IN GEVAL VAN OPENBAAR OVERNAMEBOD

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van elementen die een invloed zouden kunnen hebben in geval van een openbaar aankoopbod, zoals bepaald in artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt (BS 3 december 2007).

10. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING

De Raad van Bestuur van Spadel heeft beslist om aan een Buitengewone Algemene Vergadering, samengeroepen op 27 september 2010, de uitkering van een buitengewoon dividend voor te stellen van 14,00 EUR bruto per aandeel (10,50 EUR netto), voor een totaal bedrag van 58.104.900 EUR.

TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van andere feiten die zich voordeden na balansdatum en een invloed zouden kunnen hebben op de jaarrekening.

11. RISICOFACTOREN

Door haar activiteiten is de groep Spadel blootgesteld aan verschillende risicofactoren:

- Wisselrisico: Het voornaamste deel van de activiteiten van de Groep is in de Eurozone. Enkel de activiteiten van het bijhuis Spadel UK worden opgetekend in GBP; deze activiteiten dragen marginaal bij tot de omzet van de Groep. Er zijn bovendien bijzonder weinig transacties in vreemde munten. Het wisselrisico is bijgevolg zeer beperkt.
- Interestrisico: Behoudens de klassieke handelsschulden, bestaat het merendeel van de schulden van de Groep uit ontvangen statiegeld. Deze schulden zijn niet interestdragend. De Groep houdt geen materiële langlopende interestdragende activa aan. In het algemeen zijn het resultaat en de operationele geldmiddelen van de Spadel Groep grotendeels onafhankelijk van marktinterestschommelingen.
- Prijsrisico: De financiële activa van de groep Spadel bestaan uit beleggingen zonder noemenswaardig risico en worden beheerd volgens het “goede huisvader”-beginsel. De voornaamste risico’s waaraan de Groep is blootgesteld, zijn de prijs van de PET-grondstof en de prijs van energie met zijn gevolgen op de vervoerskosten.
- Kredietrisico: Het kredietrisico vloeit voort uit de liquide middelen en kasequivalenten, beleggingen bij financiële instellingen en handelsvorderingen. Wat de financiële instellingen betreft, worden enkel tegenpartijen aanvaard die door onafhankelijke derden met een minimale A-rating werden beoordeeld. De Groep investeert eveneens op zeer korte termijn in handelspapier dat door zijn vertrouwde bankiers wordt aangeraden. Het kredietrisico van de Groep concentreert zich voornamelijk bij een aantal belangrijke klanten. Hiervoor wordt een regelmatige debiteurenopvolging uitgevoerd. De directie verwacht niet dat die tegenpartijen in gebreke zullen blijven.
- Liquiditeitsrisico: Een voorzichtig beheer van het liquiditeitsrisico houdt in dat men een voldoende aantal liquide middelen en verhandelbare effecten aanhoudt. Verder beschikt men over de nodige financieringsbronnen dankzij kredietfaciliteiten en heeft men de mogelijkheid om de geldbeleggingen te mobiliseren. De nodige flexibiliteit wordt gegarandeerd door de aanwezigheid van ongebruikte kredietlijnen.



TUSSENTIJD JAARVERSLAG

voor het boekjaar op eind juni 2010 - Spadel Groep

- Risico's inzake geschillen: De groep bekijkt geregeld de lopende klachten en geschillen die in de normale loop van zijn activiteiten kunnen ontstaan en maakt hiervoor de nodige voorzieningen.

- Risico's verbonden aan de gang van zaken: de belangrijkste risico's en onzekerheden die op de gang van zaken van de onderneming wegen, zijn:
 - De evolutie van het verbruik van gebotteld water in de markten waar de Groep aanwezig is
 - De fluctuaties verbonden aan het klimaat
 - De vragen omtrent de milieu-impact van onze producten
 - De denigrerende en onrechtmatige communicatie van de sector van de openbare watervoorziening
 - De steeds toenemende concentratie in de distributiesector
 - De stijging van de distributeurs- en eersteprijmerken
 - De evolutie van de taksen op de verschillende soorten verpakking

26 augustus 2010

De Raad van bestuur

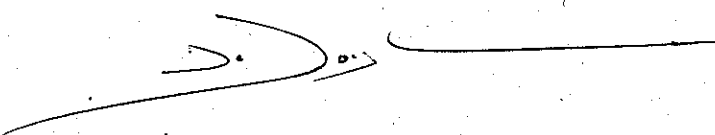
Verklaring van de verantwoordelijke personen

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

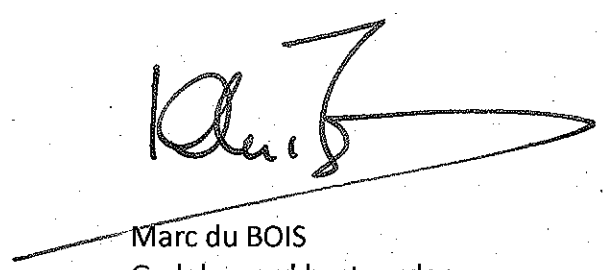
De ondergetekenden, Marc du BOIS, Gedelegeerd bestuurder van de Groep SPADEL en Didier DE SORGHÉ, Financieel Directeur van de Groep SPADEL, verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend :

- a) de verkorte tussentijdse geconsolideerde rekeningen, die betrekking hebben op het eerste semester van het boekjaar 2010, opgesteld werden in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Zij geven een getrouw beeld weer van het vermogen, de geconsolideerde financiële situatie en het geconsolideerde financiële resultaat van de vennootschap SPADEL N.V. en van haar geconsolideerde dochtervennootschappen;
- b) het tussentijds verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen en van de voornaamste transacties met verbonden partijen tijdens het eerste semester van het boekjaar 2010, alsmede een getrouw beeld van het effect van deze gebeurtenissen en transacties op de tussentijdse geconsolideerde rekeningen. Dit tussentijds verslag geeft ook een getrouwe beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep SPADEL geconfronteerd wordt.

Brussel, 26 augustus 2010



Didier DE SORGHÉ
Financieel Directeur



Marc du BOIS
Gedelegeerd bestuurder