



# **HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG 30 juni 2011**

- IFRS geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011 (niet geauditeerd)
  - Tussentijds jaarverlag
  - Verklaring van de verantwoordelijke personen
-

**IFRS geconsolideerde  
halfjaarrekening per 30 juni  
2011 (niet geauditeerd)**

---

|        |
|--------|
| Inhoud |
|--------|

|   |    |
|---|----|
| Inhoud .....  | 1  |
| Algemene inlichtingen .....   | 2  |
| Geconsolideerde balans.....   | 3  |
| Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde<br>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<br>het eerste semester 2011 .....               | 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<br>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.

|                               |
|-------------------------------|
| <b>Geconsolideerde balans</b> |
|-------------------------------|

|   | Toelichting | 30/06/2011     | 31/12/2010     |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>                             |             |                |                |
| <b>Vaste activa</b>                       |             |                |                |
| Immateriële activa                        | 8           | 9.745          | 9.672          |
| Materiële vaste activa                    | 8           | 84.801         | 87.409         |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen |             | 103            | 45             |
| Activa van uitgestelde belastingen        |             | 190            | 190            |
|   |             | <b>94.839</b>  | <b>97.316</b>  |
| <b>Vlottende activa</b>                   |             |                |                |
| Vorraden                                  |             | 15.704         | 13.507         |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen |             | 45.857         | 34.655         |
| Terug te vorderen belastingen             |             | 405            | 689            |
| Financiële activa op korte termijn        |             | 15             | 15             |
| Liquide middelen                          |             | 46.659         | 44.524         |
|   |             | <b>108.640</b> | <b>93.390</b>  |
| <b>Totaal activa</b>                      |             | <b>203.479</b> | <b>190.706</b> |

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011.

|  | Toelichting | 30/06/2011     | 31/12/2010     |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>  |             |                |                |
| <b>Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap</b> |             |                |                |
| Kapitaal   |             | 5.000          | 5.000          |
| Omrekeningsverschillen   |             | -603           | -543           |
| Geconsolideerde reserves   |             | 86.624         | 84.634         |
|  |             | <b>91.021</b>  | <b>89.091</b>  |
| <b>Minderheidsbelangen</b>   |             | -              | -              |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>   |             | <b>91.021</b>  | <b>89.091</b>  |
| <b>SCHULDEN</b>  |             |                |                |
| <b>Schulden op lange termijn</b>   |             |                |                |
| Financiële schulden op lange termijn   | 9           | 0              | 0              |
| Schulden ten gevolge van personeelsverloningen                                     | 2           | 3.938          | 3.795          |
| Uitgestelde belastingen  | 2           | 22.707         | 23.134         |
| Overige schulden   |             | 794            | 865            |
|  |             | <b>27.439</b>  | <b>27.794</b>  |
| <b>Schulden op korte termijn</b>   |             |                |                |
| Ontvangen statiegeld   |             | 28.767         | 27.309         |
| Financiële schulden op korte termijn   | 9           | 22             | 134            |
| Handelsschulden  |             | 42.244         | 34.376         |
| Sociale schulden   |             | 7.566          | 8.574          |
| Belastingenschulden  | 2           | 3.024          | 893            |
| Voorzieningen  |             | 388            | 592            |
| Overige schulden   |             | 3.008          | 1.943          |
|  |             | <b>85.019</b>  | <b>73.821</b>  |
| <b>Totaal schulden</b>   |             | <b>112.458</b> | <b>101.615</b> |
| <b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>   |             | <b>203.479</b> | <b>190.706</b> |

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011.

**Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**

|   | Toelichting | 2011<br>(6 maanden) | 2010<br>(6 maanden) |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Bruto-omzet   |             | 115.065             | 110.714             |
| Accijnzen en verpakkingsbijdragen   |             | -11.995             | -12.134             |
| Netto-omzet   | 3, 6        | 103.070             | 98.580              |
| Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten             |             | 3.357               | 457                 |
| Geproduceerde vaste activa  |             | 10                  | 0                   |
| Aankopen van grond - en hulpstoffen en handelsgoederen                      |             | -24.352             | -19.739             |
| Diensten en diverse goederen  |             | -47.071             | -44.049             |
| Personeelslasten  |             | -22.098             | -21.067             |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen                           |             | -5.647              | -6.385              |
| Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)  |             | 2.170               | 824                 |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>  | <b>6</b>    | <b>9.439</b>        | <b>8.621</b>        |
| Financiële opbrengsten  |             | 355                 | 436                 |
| Financiële lasten   |             | -192                | -157                |
| Aandeel resultaat deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode              |             | 0                   | 0                   |
| <b>Resultaat vòòr belastingen</b>   |             | <b>9.602</b>        | <b>8.900</b>        |
| Belastingen   | 10          | -3.477              | -1.993              |
| <b>Halfjaarlijkse Winst</b>   |             | <b>6.125</b>        | <b>6.907</b>        |
| <b>Andere opbrengsten en kosten over de periode:</b>                        |             |                     |                     |
| Bruto wisselverschillen   |             | -60                 | 140                 |
| Belastingen   |             | 15                  | -32                 |
| <b>Andere opbrengsten en kosten na belastingen</b>                          |             | <b>-45</b>          | <b>108</b>          |
| <b>Volledig resultaat over de periode</b>                                   |             | <b><u>6.080</u></b> | <b><u>7.015</u></b> |
| <b>Winst toerekenbaar aan:</b>  |             |                     |                     |
| Aandeelhouders  |             | 6.125               | 6.907               |
| Minderheidsbelangen   |             | 0                   | 0                   |
| <b>Volledig resultaat over de periode toerekenbaar aan:</b>                 |             |                     |                     |
| Aandeelhouders  |             | 6.080               | 7.015               |
| Minderheidsbelangen   |             | 0                   | 0                   |
| Winst per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders (in EUR per aandeel) : |             |                     |                     |
| - gewoon  | 13          | 1,48                | 1,66                |
| - verwaterd   | 13          | 1,48                | 1,66                |

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011.

**Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen**

|  | <i>Toelichting</i> | <b>Kapitaal</b> | <b>Wissel-<br/>verschillen</b> | <b>Groep<br/>reserves</b> | <b>Totaal eigen<br/>Vermogen</b> |
|--|--------------------|-----------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| <b>Saldo per 1 januari 2010</b>          |                    | <b>5.000</b>    | <b>-635</b>                    | <b>134.129</b>            | <b>138.494</b>                   |
| 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                           |
| <b>Saldo per 30 juni 2010</b>            |                    | <b>5.000</b>    | <b>-495</b>                    | <b>136.854</b>            | <b>141.359</b>                   |
|  | <i>Toelichting</i> | <b>Kapitaal</b> | <b>Wissel-<br/>verschillen</b> | <b>Groep<br/>reserves</b> | <b>Totaal eigen<br/>Vermogen</b> |
| <b>Saldo per 1 januari 2011</b>          |                    | <b>5.000</b>    | <b>-543</b>                    | <b>84.634</b>             | <b>89.091</b>                    |
| Volledig resultaat van het 1ste semester |                    |                 |                                |                           |                                  |
| Winst                                    |                    |                 |                                | 6.125                     | 6.125                            |
| Wisselverschillen                        |                    |                 | -60                            |                           | -60                              |
| Belastingen op wisselverschillen         |                    |                 |                                | 15                        | 15                               |
| Uitgekeerde dividenden                   | 14                 | -               | -                              | -4.150                    | -4.150                           |
| <b>Saldo per 30 juni 2011</b>            |                    | <b>5.000</b>    | <b>-603</b>                    | <b>86.624</b>             | <b>91.021</b>                    |

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011.



|   |
|---|
| <b>Geconsolideerd overzicht van de kassastromen</b> |
|---|

|   | Toelichting | 2011<br>(6 maanden) | 2010<br>(6 maanden) |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Winst van het boekjaar</b>   |             | <b>6.125</b>        | <b>6.907</b>        |
| Aanpassingen voor :   |             |                     |                     |
| Belastingen   | 10          | 3.477               | 1.993               |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa  |             | 5.220               | 5.956               |
| Afschrijvingen op immateriële activa  |             | 426                 | 429                 |
| Verlies/ (winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa  |             | -211                | 109                 |
| Afschrijvingen op kapitaalsubsidies   |             | -42                 | -35                 |
| Niet betaalde lasten van personeelsverplichtingen   |             | 143                 | -22                 |
| Financiële (inkomsten)/kosten   |             | -256                | -317                |
| <b>Bruto kasstromen uit de bedrijfsuitoefening</b>  |             | <b>14.882</b>       | <b>15.020</b>       |
| <b>Wijzigingen in de behoefte van het werkkapitaal</b>  |             |                     |                     |
| Vorraden  |             | -2.197              | -1.578              |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen   |             | -11.260             | -12.366             |
| Handels, sociale en overige schulden, schulden van personeelsverplichtingen, ontvangen statiegeld en voorzieningen op korte termijn |             | 9.030               | 10.802              |
| <b>Kasstromen uit de bedrijfsuitoefening</b>  |             | <b>10.455</b>       | <b>11.878</b>       |
| Teruggekregen /(betaalde) belastingen   |             | -1.489              | -2.283              |
| <b>Netto kasstroom uit de bedrijfsuitoefening</b>   |             | <b>8.966</b>        | <b>9.595</b>        |
| Investeringsactiviteiten  |             |                     |                     |
| Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa  | 8           | -2.914              | -10.039             |
| Inningen uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa   |             | 464                 | 398                 |
| Investeringsactiviteiten in immateriële activa  | 8           | -499                | -255                |
| <b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>   |             | <b>-2.949</b>       | <b>-9.896</b>       |
| Financieringsactiviteiten   |             |                     |                     |
| Ontvangsten(+)/terugbetalingen (-) op leningen  | 9           | -112                | 179                 |
| Dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders   | 14          | -4.030              | -4.026              |
| Ontvangen intresten   |             | 259                 | 326                 |
| Betaalde intresten  |             | -3                  | -9                  |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>  |             | <b>-3.886</b>       | <b>-3.530</b>       |
| <b>Netto(afname)/toename in liquide middelen</b>  |             | <b>2.131</b>        | <b>-3.831</b>       |
| <b>Liquide middelen per 1 januari</b>   |             | <b>44.524</b>       | <b>92.373</b>       |
| Wisselverschillen   |             | 5                   | -6                  |
| <b>Liquide middelen per 30 juni</b>   |             | <b>46.660</b>       | <b>88.536</b>       |

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2011.

## 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 2011 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 2010.

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 2010 in overeenstemming met de IFRS-referentie zoals gepubliceerd door het IASB en aangenomen door de Europese Unie. Deze waarderingregels zijn weergegeven in bijlage 1: "Overzicht van de belangrijkste waarderingregels" van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010.

#### **Uitgevaardigde normen, gewijzigde normen en interpretaties van toepassing in 2011**

Volgende interpretaties zijn van toepassing vanaf het boekjaar 2011:

- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS standaarden gepubliceerd op 6 mei 2010 die resulteren in wijzigingen aan IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 en IFRIC 13;

De interpretaties en wijzigingen van de volgende normen zijn verplicht van toepassing in het boekjaar 2011, maar na analyse werd besloten dat ze niet van toepassing zijn op de activiteiten van de Groep:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Financiële instrumenten: presentatie - Classificering van uitgegeven opties';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 die een beperkte vrijstelling voor vergelijkende IFRS 7 informatie voor eerste toepassers voorzien;
- Wijzigingen aan de standaard IAS 24 'Informatieverschaffing over verbonden partijen';
- IFRIC 19 'Het aflossen van financiële verplichtingen door middel van eigen-vermogensinstrumenten';
- Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14 'Reeds betaalde bedragen van een minimum financieringsstatus'.

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

De normen, wijzigingen en interpretaties die nog niet verplicht van toepassing zijn in 2011 werden niet vervroegd toegepast:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

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

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards' betreffende ernstige hyperinflatie en de intrekking van de vaste toepassingsdatum voor de eerste toepassers. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011;
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverschaffing' die een verbetering van de informatieverschaffing over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011;
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 'Winstbelastingen', ingangsdatum 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel;
- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum 1 januari 2013. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen;
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening;
- IFRS 11 'Joint arrangements', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan;
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten;
- IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving;
- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatieverschaffing voor alle personeelsbeloningen;
- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10;
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.

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 2011, 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 2010 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 31 augustus 2011.

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 2011 werden aangewend, zijn dezelfde als bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010, met uitzondering van de hierna volgende gebieden.

#### *Personeelsverloningen*

Het bedrag van de pensioenverplichtingen per 30 juni 2011 werd berekend door de verplichtingen, die bestonden op 31 december 2010, 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 (huidige en uitgestelde) 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 2011 niet noodzakelijk indicatief voor de verwachtingen voor het hele boekjaar 2011.

In dit verband worden de omzet van het 1<sup>e</sup> semester van 2011 en die van het 1<sup>e</sup> semester van 2010, evenals de omzet voor de periode van 12 maanden, eindigend op 30 juni 2011 en die van het boekjaar 2010 hierna weergegeven:

|       | 30 juni 2011<br>(6 maanden) | 30 juni 2010<br>(6 maanden) | 30 juni 2011<br>(12 maanden) | 31 december 2010<br>(12 maanden) |
|-------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Omzet | 115.065                     | 110.714                     | 224.624                      | 220.273                          |

### 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 2011 wordt op geen enkele aanzienlijke wijze beïnvloed door schattingswijzigingen van de bedragen die op het einde van het boekjaar 2010 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 2011 en 2010, worden hieronder respectievelijk weergegeven:

| Eerste semester 2011        | Belux         | Nederland     | Overige       | Intersectoriële eliminaties | Totaal         |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------|
| Externe verkopen            | 53.416        | 38.630        | 10.924        |                             | 103.070        |
| Interne sectoriële verkopen | 27.414        | -             | -             | -27.414                     | -              |
| <b>Totale verkopen</b>      | <b>80.930</b> | <b>38.630</b> | <b>10.924</b> | <b>-27.414</b>              | <b>103.070</b> |
| Sectorieel resultaat        | 7.523         | 3.868         | 228           | -                           | 11.619         |
| Niet betrokken elementen    |               |               |               |                             | -2.180         |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>    |               |               |               |                             | <b>9.439</b>   |

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 2011 vertegenwoordigen, wordt als volgt per segment verdeeld:

| Eerste semester 2011   | Belux         | Nederland     | Overige  | Totaal 'klanten meer dan 10%' | Totaal Groep   |
|------------------------|---------------|---------------|----------|-------------------------------|----------------|
| <b>Totale verkopen</b> | <b>14.743</b> | <b>10.244</b> | <b>-</b> | <b>24.987</b>                 | <b>103.070</b> |

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

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   | <b>Belux</b>  | <b>Nederland</b> | <b>Overige</b> | <b>Totaal 'klanten meer dan 10%'</b> | <b>Totaal Groep</b> |
|------------------------|---------------|------------------|----------------|--------------------------------------|---------------------|
| <b>Totale verkopen</b> | <b>13.093</b> | <b>9.635</b>     | <b>-</b>       | <b>22.728</b>                        | <b>98.580</b>       |

## 7. Evolutie van de consolidatieperimeter

In de loop van het eerste semester 2011 werd er geen wijziging aangebracht in de structuur van de Groep.

## 8. Materiële en immateriële vaste activa

De investeringen van het eerste semester bedragen 3.413 KEUR. Ze hebben hoofdzakelijk betrekking op de hernieuwing van het gamma Spa bruisend in PET flessen, de hernieuwing van het gamma Bru in glazen flessen, investeringen in mallen, investeringen met betrekking tot het overgaan naar een lichtere ring op de PET flessen van de bruisende limonades, aankoop van informaticamateriaal en licenties.

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

De Groep heeft in de loop van het semester geen enkele uitgifte of wederinkoop van schuld- of eigenvermogen instrumenten uitgevoerd. De totaliteit van de financiële schulden op lange termijn werd terugbetaald eind 2009.



## 10. Belastingen

De belastingkost voor het eerste semester is als volgt samengesteld:

|  | 2011<br>(6 maanden) | 2010<br>(6 maanden) |
|--|---------------------|---------------------|
| Vennootschapsbelasting                           | 3.912               | 2.678               |
| Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes | -28                 | -111                |
| Uitgestelde belastingen                          | -407                | -574                |
| <b>Totale belastinkost</b>                       | <b>3.477</b>        | <b>1.993</b>        |

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

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen te melden na de afsluiting van de balans op 30 juni 2011.

## 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.

|  | <b>2011</b><br><b>(6 maanden)</b> | <b>2010</b><br><b>(6 maanden)</b> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Winst voor de aandeelhouders                                 | 6.125                             | 6.907                             |
| Gewogen gemiddelde gewone aandelen in omloop ( in duizenden) | 4.150                             | 4.150                             |
| Basisresultaat per aandeel (EUR per aandeel)                 | 1,48                              | 1,66                              |

### 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 2011 en 2010 bedroegen respectievelijk 4.030 KEUR (1,00 EUR bruto of 0,75 EUR netto per aandeel) en 4.026 KEUR (1,00 EUR bruto of 0,75 EUR netto per aandeel)

# Tussentijds jaarverslag



# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

## 1. ACTIVITE COMMERCIALE

### Ventes du groupe

L'activité du premier semestre a été soutenue par la continuation des efforts importants déployés par le groupe pour dynamiser les ventes, avec la rénovation complète des gammes Spa Reine, Spa pétillant et Bru. Les conditions météorologiques exceptionnelles de ce printemps ont également contribué à cette progression.

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et cotisations d'emballages, s'élève à 103,1 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre 2011, soit une progression de 4,6% par rapport à l'année passée.

Cette croissance reflète le regain d'intérêt du consommateur pour les eaux minérales naturelles embouteillées constaté sur nos principaux marchés.

Les marchés belge et néerlandais des eaux minérales embouteillées dans le secteur de la consommation à domicile ont respectivement progressé de 7,2% et 10,3% en valeur à fin juin. La croissance est particulièrement soutenue sur le segment des eaux pétillantes.

La pression concurrentielle reste toutefois très importante, et plus particulièrement aux Pays-Bas où les marques de distributeurs et les marques premiers prix gagnent des parts de marché. Le segment des limonades y est particulièrement affecté.

Les marchés français et britanniques ont également connu une croissance au cours de cette première moitié d'année.

## 2. INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés au cours du premier semestre 2011 se sont élevés à 3,4 millions d'EUR, à comparer avec 10,3 millions au cours du premier semestre 2010.



# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

## sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

Par site, les investissements à fin juin 2010 se répartissent comme suit :

| Site d'investissements             | Mio €      |
|------------------------------------|------------|
| Spa Monopole                       | 2,2        |
| Bru-Chevron                        | 0,5        |
| Grandes Sources de Wattwiller      | 0,3        |
| Spadel S.A.                        | 0,3        |
| Spadel NL et Brecon Mineral Waters | 0,1        |
|                                    | -----      |
| <b>Total groupe</b>                | <b>3,4</b> |

Les principaux projets d'investissements finalisés, ou en cours d'exécution, sont repris ci-dessous.

### Spa Monopole

- Développement de la nouvelle gamme Spa pétillant en format PET
- Investissements en moulerie (injection pour préformes ...)
- Investissements liés à la gamme limonades pétillantes

### Bru-Chevron

- Investissements liés au développement de la nouvelle gamme verre de Bru
- Achat de bouteilles 1Lt, 50cl et 25cl verre

### Les Grandes Sources de Wattwiller

- Nouvelle étiqueteuse
- Investissements liés au développement du format 50cl gazeux

### Spadel S.A.

- Achat de matériel informatique et de bureautique, d'équipements réseau et de logiciels informatiques



# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

## sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

### 3. INNOVATION

La principale innovation commercialisée au cours du premier semestre 2010 est la relance de la gamme Spa Reine en PET :

| Mois    | Marché | Marque     | Description  |
|---------|--------|------------|--|
| Février | UK     | Brecon     | Nouveau format 8x50cL plat   |
| Avril   | BE/NL  | SPA        | <p><b>Relance de la gamme Spa Sparkling</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Harmonisation Spa Barisart/Spa Marie-Henriette sous une ombrelle "Spa Pétillant" avec gamme de formats uniques et spécifiques aux besoins du consommateur</li> <li>- Bouteilles allégées et incorporant 25 % de matière PET recyclée</li> <li>- Etiquettes en papier recyclé, imprimées avec de l'encre végétale</li> </ul> |
| Avril   | BE     | SPA        | Format 8x2L  |
| Avril   | FR     | Wattwiller | Nouveau format Multipack 50cL  |
| Juillet | NL     | SPA        | Lancement du « 4pack »   |

### 4. RESULTATS CONSOLIDES

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et cotisations d'emballages, s'élève à 103,1 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre 2011, soit une progression de 4,6% par rapport à l'année passée.

#### Résultat d'exploitation

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 9,4 millions d'euros, en progrès de 9,5% par rapport au premier semestre 2010.

L'augmentation du bénéfice opérationnel résulte principalement de la hausse des volumes vendus (+2,1%), d'une diminution des frais fixes, ainsi que de quelques remboursements et plus-values.

# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

## sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

D'autre part, les coûts d'approvisionnement en matières d'emballages et de certains ingrédients pour limonades tels que les jus et arômes ont connu des hausses sensibles qui ont fortement impacté le résultat de la période. Ces hausses de coûts n'ont été que partiellement répercutées sur les tarifs de vente.

Les investissements industriels et commerciaux importants réalisés durant ce premier semestre, notamment pour la relance de la gamme Spa Pétillant, ont également pesés sur les bénéfices.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) s'élève à 15,1 millions d'euros, en légère progression (+0,5%) par rapport à 2010.

### Résultat financier

Les produits financiers s'élèvent à 0,4 millions d'euros, en recul de 18,6% par rapport à 2010 suite à la diminution de la trésorerie après la distribution du dividende exceptionnel fin septembre de l'année passée. Les charges financières se sont élevées à 0,2 millions d'euros.

### Impôts

La charge d'impôt s'élève à 3,5 millions d'euros, en hausse par rapport à 2010 suite à l'augmentation du résultat avant impôts et à la diminution de déductions d'impôts.

### Résultat net

Le bénéfice net au terme du premier semestre est de 6,1 millions d'euros, contre 6,9 millions d'euros au premier semestre 2010.

## 5. STRUCTURE BILANTAIRE CONSOLIDÉE

Au 30 juin 2011, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 91,0 millions d'euros, contre 89,1 millions à fin 2010. Les capitaux propres couvrent 96% des actifs non courants. Le ratio de solvabilité (capitaux propres sur total du passif) s'élève quant à lui à 44,7%.

Les actifs courants et les dettes courantes sont en hausse par rapport à la fin 2010. Cela traduit principalement l'augmentation des créances et dettes commerciales suite aux fluctuations saisonnières de l'activité.

L'endettement financier du groupe est toujours quasiment inexistant. La trésorerie du groupe s'élève à 46,7 millions d'euros.

# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

## sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

### 6. PERSPECTIVES

Spadel reste confiante que la stratégie d'investissements dans ses marques et ses outils de production, cumulée avec ses efforts d'amélioration continue et de réduction des coûts, lui permettront de renforcer son leadership au Benelux et de soutenir la croissance future et l'amélioration de la rentabilité du groupe.

En dépit de la progression des résultats au terme du premier semestre et de la reprise amorcée du marché de l'eau minérale naturelle, le résultat d'exploitation sur l'ensemble de l'année 2011 sera fortement impacté par la forte hausse des prix des matières premières, l'augmentation des investissements commerciaux, les conditions climatiques estivales particulièrement maussades et d'autres éléments exogènes.

Le résultat opérationnel récurrent pour l'ensemble de l'exercice 2011, hors conditions exceptionnelles au cours des derniers mois de l'année, devrait donc être significativement inférieur à celui enregistré en 2010.

### 7. AUDIT DES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Le jeu d'états financiers résumés élaboré conformément à la norme comptable internationale IAS 34 n'a pas été contrôlé par le commissaire.

### 8. CONTRÔLE INTERNE ET GESTION DES RISQUES

Le Conseil d'Administration supervise la mise en œuvre du cadre référentiel du contrôle interne et la gestion des risques.

Le Comité d'Audit est chargé, e.a. des missions suivantes:

- suivi du processus d'élaboration de l'information financière;
- suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques de la société;
- suivi de l'audit interne et de son efficacité;
- suivi du contrôle légal des comptes annuels de Spadel S.A. et des comptes consolidés, en ce compris le suivi des questions et recommandations formulées par le commissaire chargé du contrôle des comptes consolidés;





# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

## sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

Concernant le processus d'élaboration de l'information financière, Spadel a mis en place un système de contrôle interne et de gestion des risques permettant d'assurer :

- que les informations financières, établies en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) soient publiées dans les délais légaux et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats consolidés de Spadel S.A. ainsi que des filiales comprises dans la consolidation;
- que le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires et la situation de la Société et des filiales comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Des procédures sont en place pour s'assurer que les investissements et les achats de fournitures et de services se réalisent dans le cadre des budgets arrêtés par le Conseil d'Administration et sous le contrôle des membres du Comité Exécutif.

En outre la société a engagé en 2008 un Auditeur Interne avec pour mission l'analyse et l'évaluation, de manière indépendante, de l'existence et du fonctionnement du système de contrôle interne, ainsi que la formulation de recommandations en vue de l'amélioration de celui-ci.

L'Auditeur Interne rapporte hiérarchiquement au Directeur Financier et fonctionnellement au Président du Comité d'Audit. Il assiste aux réunions du Comité d'Audit dont il rédige le rapport.

Le Comité d'Audit revoit annuellement le plan d'audit interne. A partir de 2012 cette révision s'effectuera sur base d'une cartographie des risques.

L'Auditeur Interne fait également régulièrement au Comité d'Audit un rapport sur les risques pouvant impacter le résultat.

Le Comité d'Audit fait après chaque réunion, un rapport au Conseil d'Administration. Une copie du rapport est remise aux Administrateurs sous forme synthétique.

Les principaux risques et incertitudes pesant sur l'entreprise sont décrits dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale.



# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

## 9. ELÉMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OPA

Le Conseil d'Administration n'a pas connaissance d'éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition, définis à l'article 34 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé (MB 3 décembre 2007).

## 10. EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Le Conseil n'a pas connaissance d'événements survenus après la clôture de l'exercice qui pourraient avoir une influence significative sur les comptes annuels.

## 11. FACTEURS DE RISQUES

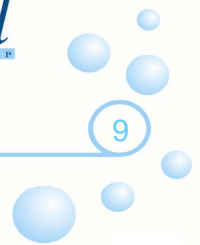
De par ses activités, le groupe Spadel est exposé à différents facteurs de risques :

- Risque de change : La majeure partie des activités du Groupe est localisée dans la zone Euro. Seules les activités de la succursale Spadel UK sont conclues en GBP; ces activités contribuent à concurrence de 3% du chiffre d'affaires du Groupe. Il existe par ailleurs très peu d'opérations en devises étrangères. Le risque de change est dès lors peu significatif.
- Risque de taux d'intérêt : Outre les dettes commerciales classiques, la majeure partie des dettes du Groupe sont constituées de dettes cautions. Ces dettes ne portent pas intérêt. Le Groupe ne détient pas d'actif à long terme significatif portant intérêt. De manière générale, le résultat et la trésorerie opérationnelle du Groupe Spadel sont largement indépendants des fluctuations des taux d'intérêt du marché.
- Risque de prix : Les actifs financiers de Spadel sont des placements sans risque effectués en bon père de famille. Les risques principaux auxquels le Groupe est exposé concernent les prix de la matière PET et d'ingrédients pour les limonades, ainsi que le prix de l'énergie, avec ses effets sur les coûts de fabrication et les coûts de transport.

# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

## sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

- Risque de crédit : Le risque de crédit provient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dépôts auprès des institutions financières, ainsi que des créances clients. S'agissant des dépôts auprès institutions financières, seules les contreparties ayant un rating minimum de A selon des notations effectuées par des tiers indépendants sont acceptées. Le Groupe investit également à très court terme dans du papier commercial recommandé par ses banquiers habituels. Le Groupe a une concentration de risque de crédit sur quelques clients importants. Ces clients font l'objet d'un suivi régulier quant à leurs paiements. La direction n'anticipe pas de perte découlant d'une défaillance de ces contreparties.
- Risque de liquidité : Une gestion prudente du risque de liquidité implique de conserver un niveau suffisant de liquidités et de titres négociables sur un marché, de disposer de ressources financières grâce à des facilités de crédit appropriées et d'être à même de dénouer ses positions sur le marché. Le Groupe a pour objectif de maintenir une flexibilité financière en conservant des lignes de crédit ouvertes mais non utilisées.
- Risques liés aux litiges : Le groupe évalue de manière régulière son exposition aux plaintes et litiges survenant dans le cours normal de ses activités et comptabilise les provisions adéquates.
- Risques liés à la marche des affaires : les principaux risques et incertitudes pesant sur la marche des affaires de l'entreprise sont :
  - o l'évolution de la consommation globale d'eau embouteillée
  - o le questionnement sur l'impact environnemental de nos produits
  - o la communication dénigrante et injustifiée du secteur de la distribution publique d'eau
  - o la concentration sans cesse croissante dans le secteur de la distribution
  - o la montée des marques de distributeurs (MDD) et des premiers prix
  - o l'évolution des taxes sur les différents types d'emballage



# RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2011 – Groupe Spadel

## 12. GOURVERNANCE D'ENTREPRISE

La Charte de gouvernement d'entreprise de Spadel définit ses règles de gouvernance.

La Charte a été arrêtée originalement par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 30 mars 2006. Elle a été revue à plusieurs reprises pour refléter les modifications ou adaptations intervenues depuis. La dernière modification date du 7 décembre 2010.

La Charte peut être consultée sur le site corporate du Groupe Spadel à l'adresse [www.spadel.com](http://www.spadel.com). Cette Charte s'inspire des prescrits du Code belge sur la Gouvernance d'Entreprise (Code 2009, publié sur le site [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)) que la Société a adopté comme son code de référence. Ceci en tenant compte de la taille et des caractéristiques du Groupe Spadel.

La Société publie également dans le rapport de gestion de Spadel S.A. une déclaration de gouvernement d'entreprise conformément à l'article 96, § 2 et 3 du Code des Sociétés.

\* \*  
\*

Le 31 août 2011

Le Conseil d'Administration

# **Verklaring van de verantwoordelijke personen**

## VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

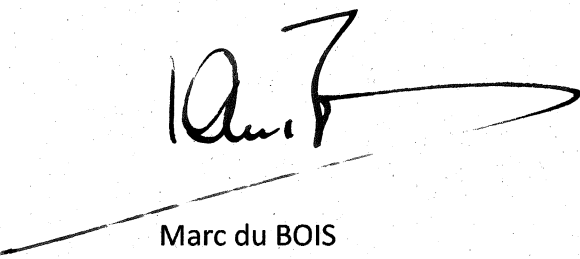
De ondergetekenden, Marc du BOIS, Gedelegeerd bestuurder van de Groep SPADEL en Didier DE SORGHES, Financieel Directeur van de Groep SPADEL, verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend :

- a) de verkorte tussentijdse geconsolideerde rekeningen, die betrekking hebben op het eerste semester van het boekjaar 2011, 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 2011, 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, 31 augustus 2011



Didier DE SORGHES  
Financieel Directeur



Marc du BOIS  
Gedelegeerd bestuurder