



HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 30 juni 2012

- IFRS geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012 (niet geauditeerd)
- Tussentijds jaarverlag
- Verklaring van de verantwoordelijke personen

**IFRS geconsolideerde
halfjaarrekening per 30 juni 2012
(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 2012.....	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 gewone en buitengewone algemene vergaderingen van 14 juni 2012 ten overstaan van een notaris werd opgetekend, werd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad van 2 juli 2012 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	30/06/2012	31/12/2011
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	8	9.980	10.001
Materiële vaste activa	8	83.864	86.144
Handelsvorderingen en overige vorderingen		27	80
Activa van uitgestelde belastingen		196	196
		94.067	96.421
Vlottende activa			
Vorraden		20.215	16.991
Handelsvorderingen en overige vorderingen		45.316	39.333
Terug te vorderen belastingen		248	439
Financiële activa op korte termijn		15	15
Liquide middelen		40.083	48.213
		105.877	104.991
Totaal activa		199.944	201.412

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012.

	Toelichting	30/06/2012	31/12/2011
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap			
Kapitaal		5.000	5.000
Omrekeningsverschillen		-293	-435
Geconsolideerde reserves		90.465	89.155
		95.172	93.720
Minderheidsbelangen		-	-
Totaal eigen vermogen		95.172	93.720
SCHULDEN			
Schulden op lange termijn			
Financiële schulden op lange termijn	9	-	-
Schulden ten gevolge van personeelsverloningen	2	4.062	3.743
Uitgestelde belastingen	2	22.004	22.674
Overige schulden		1.531	1.637
		27.597	28.054
Schulden op korte termijn			
Ontvangen statiegeld		27.823	27.888
Financiële schulden op korte termijn	9	274	96
Handelsschulden		36.532	38.864
Sociale schulden		7.291	8.470
Belastingenschulden	2	1.754	1.148
Voorzieningen		672	716
Overige schulden		2.829	2.456
		77.175	79.638
Totaal schulden		104.772	107.692
Totaal eigen vermogen en schulden		199.944	201.412

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012.

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	Toelichting	2012 (6 maanden)	2011 (6 maanden)
Bruto-omzet		112.688	115.065
Accijnzen en verpakkingsbijdragen		-11.208	-11.995
Netto-omzet	3, 6	101.480	103.070
Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten		2.487	3.357
Geproduceerde vaste activa		39	10
Aankopen van grond - en hulpstoffen en handelsgoederen		-22.802	-24.352
Diensten en diverse goederen		-45.939	-47.071
Personeelslasten		-23.845	-22.098
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		-5.700	-5.647
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)		796	2170
Bedrijfsresultaat	6	6.516	9.439
Financiële opbrengsten		482	355
Financiële lasten		-134	-192
Aandeel resultaat deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode		-	-
Resultaat vóór belastingen		6.864	9.602
Belastingen	10	-2.198	-3.477
Halfjaarlijkse Winst		4.666	6.125
Andere opbrengsten en kosten over de periode:			
Bruto wisselverschillen		142	-60
Belastingen		-36	15
Andere opbrengsten en kosten na belastingen		106	-45
Volledig resultaat over de periode		4.772	6.080
Winst toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		4.666	6.125
Minderheidsbelangen		-	-
Volledig resultaat over de periode toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		4.772	6.080
Minderheidsbelangen		-	-
Winst per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders (in EUR per aandeel) :			
- gewoon	13	1,12	1,48
- verwaterd	13	1,12	1,48

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012.

Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen

	<i>Toelichting</i>	Kapitaal	Wissel- verschillen	Groep reserves	Totaal eigen Vermogen
Saldo per 1 januari 2011		5.000	-543	84.634	89.091
Volledig resultaat van het 1ste semester					
Winst				6.125	6.125
Wisselverschillen			-60		-60
Belastingen op wisselverschillen				15	15
Uitgekeerde dividenden		-	-	-4.150	-4.150
Saldo per 30 juni 2011		5.000	-603	86.624	91.021
	<i>Toelichting</i>	Kapitaal	Wissel- verschillen	Groep reserves	Totaal eigen Vermogen
Saldo per 1 januari 2012		5.000	-435	89.155	93.720
Volledig resultaat van het 1ste semester					
Winst				4.666	4.666
Wisselverschillen			142		142
Belastingen op wisselverschillen				-36	-36
Uitgekeerde dividenden		-	-	-3.320	-3.320
Saldo per 30 juni 2012		5.000	-293	90.465	95.172

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012.

Geconsolideerd overzicht van de kassastromen

	Toelichting	2012 (6 maanden)	2011 (6 maanden)
Winst van het boekjaar		4.666	6.125
Aanpassingen voor :			
Belastingen	10	2.198	3.477
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa		5.292	5.220
Afschrijvingen op immateriële activa		408	426
Verlies/ (winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		76	-211
Afschrijvingen op kapitaalsubsidies		-72	-42
Niet betaalde lasten van personeelsverplichtingen		319	143
Financiële (inkomsten)/kosten		-258	-256
Bruto kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		12.629	14.882
Wijzigingen in de behoefte van het werkkapitaal			
Vorraden		-3.224	-2.197
Handelsvorderingen en overige vorderingen		-5.930	-11.260
Handels, sociale en overige schulden, schulden van personeelsverplichtingen, ontvangen statiegeld en voorzieningen op korte termijn		-3.287	9.030
Kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		188	10.455
Teruggekregen /(betaalde) belastingen		-2.072	-1.489
Netto kasstroom uit de bedrijfsuitoefening		-1.884	8.966
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	8	-3.160	-2.914
Inningen uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		597	464
Investeringsactiviteiten in immateriële activa	8	-814	-499
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-3.377	-2.949
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten(+)/terugbetalingen (-) op leningen	9	178	-112
Dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders	14	-3.314	-4.030
Ontvangen intresten		259	259
Betaalde intresten		-1	-3
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.878	-3.886
Netto(afname)/toename in liquide middelen		-8.139	2.131
Liquide middelen per 1 januari		48.213	44.524
Wisselverschillen		9	5
Liquide middelen per 30 juni		40.083	46.660

Deze toelichting maakt integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2012.

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 2012 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 2011.

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 2011 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 2011.

Uitgevaardigde normen, gewijzigde normen en interpretaties van toepassing in 2012

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' die een verbetering van de informatievervalsing over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.

Volgende wijzigingen aan normen zijn van toepassing vanaf het boekjaar 2012 maar zijn nog niet 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 IAS 12 'Winstbelastingen', ingangsdatum 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde belastingsvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel.

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

De normen, wijzigingen en interpretaties die nog niet verplicht van toepassing zijn in 2012 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;
- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenlast van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatievervalsing voor alle personeelsbeloningen.

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', ingangsdatum 1 januari 2015. 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 'Gezamenlijke overeenkomsten', 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 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;
- Op 1 juni 2012 heeft de ARC een nieuwe regulatie goedgekeurd. Op dit basis zullen de normen IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 en IAS 28 van toepassing worden voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 (anticipatie mogelijk zodra de normen goedgekeurd zijn door de EU).
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards', ingangsdatum 1 januari 2013. De wijzigingen voegen een uitzondering toe aan de retroactieve toepassing van IFRS opdat de eerste toepassers verplicht zijn de vereisten in IFRS 9, 'Financiële instrumenten', en IAS 20, 'Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatieverschaffing over overheidssteun', prospectief toe te passen op leningen van de overheid die reeds bestaan op datum van overgang naar IFRS;
- Wijzigingen aan de standaarden IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12, ingangsdatum 1 januari 2013. De wijzigingen verduidelijken de datum van eerste toepassing en vereisen bepaalde vergelijkende toelichtingen onder IFRS 12 bij eerste toepassing;
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans;
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Toelichtingen – Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de samenwerking met de FASB en leidt tot een verbetering van de huidige informatieverschaffing over saldering. De nieuwe toelichtingen vereenvoudigen de vergelijkbaarheid tussen IFRS jaarrekeningen en US GAAP jaarrekeningen;
- Verbeteringen aan de IFRS standaarden, ingangsdatum 1 januari 2013. Deze verbeteringen wijzigen de standaarden IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32 en IAS 34;
- IFRIC 20 'Afschrapingskosten in de mijnsector', ingangsdatum 1 januari 2013. IFRIC 20 behandelt de boekhoudkundige verwerking van afschrapingskosten in de productiefase van een mijn. De interpretatie kan voor entiteiten actief in de mijnsector de afwaardering vereisen van de bestaande activa via de openingsbalans van de ingehouden winsten indien het bestaande actief niet kan toegewezen worden aan een identificeerbare component van een ertslichaam.

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 2012, 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 2011 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 2012.

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 2012 werden aangewend, zijn dezelfde als bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011, met uitzondering van de hierna volgende gebieden.

Personeelsverloningen

Het bedrag van de pensioenverplichtingen per 30 juni 2012 werd berekend door de verplichtingen, die bestonden op 31 december 2011, 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 2012. 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 2012 niet noodzakelijk indicatief voor de verwachtingen voor het hele boekjaar 2012.

In dit verband worden de omzet van het 1^e semester van 2012 en die van het 1^e semester van 2011, evenals de omzet voor de periode van 12 maanden, eindigend op 30 juni 2012 en die van het boekjaar 2011 hierna weergegeven:

	30 juni 2012 (6 maanden)	30 juni 2011 (6 maanden)	30 juni 2012 (12 maanden)	31 december 2011 (12 maanden)
Omzet	112.688	115.065	217.365	219.742

4. Significante gebeurtenissen en transacties van het eerste semester 2012

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 2012 wordt op geen enkele aanzienlijke wijze beïnvloed door schattingswijzigingen van de bedragen die op het einde van het boekjaar 2011 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 2012 en 2011, worden hieronder respectievelijk weergegeven:

Eerste semester 2012	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	53.078	37.244	11.158		101.480
Interne sectoriële verkopen	61.062	-	-	-61.062	-
Totale verkopen	114.140	37.244	11.158	-61.062	101.480
Sectorieel resultaat	7.779	825	339	-	8.943
Niet betrokken elementen					-2.427
Bedrijfsresultaat					6.516

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 2012 vertegenwoordigen, wordt als volgt per segment verdeeld:

Eerste semester 2012	Belux	Nederland	Overige	Totaal 'klanten meer dan 10%'	Totaal Groep
Totale verkopen	15.312	10.864	-	26.176	101.480

Eerste semester 2011	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	53.516	38.630	10.924	-	103.070
Interne sectoriële verkopen	27.414	-	-	-27.414	-
Totale verkopen	80.930	38.630	10.924	-27.414	103.070
Sectorieel resultaat	7.523	3.868	228	-	11.619
Niet betrokken elementen					-2.180
Bedrijfsresultaat					9.439

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
Totale verkopen	14.743	10.244	-	24.987	103.070

7. Evolutie van de consolidatieperimeter

In de loop van het eerste semester 2012 werd er geen wijziging aangebracht in de structuur van de Groep.

8. Materiële en immateriële vaste activa

De investeringen van het eerste semester bedragen 3.974 KEUR. Ze hebben hoofdzakelijk betrekking op de implementatie van SAP in de productiesites, investeringen verbonden aan de verbetering van het productieproces van de limonades, investeringen met betrekking tot het overgaan naar een lichtere ring op de PET flessen, de nieuwe glazen flessen voor de Nederlandse markt alsmede verbouwingen aan de opslagruimte.

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:

	2012	2011
	(6 maanden)	(6 maanden)
Vennootschapsbelasting	2.901	3.912
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	-	-28
Uitgestelde belastingen	-703	-407
Totale belastinkost	2.198	3.477

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 2012.

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.

	2012 (6 maanden)	2011 (6 maanden)
Winst voor de aandeelhouders	4.666	6.125
Gewogen gemiddelde gewone aandelen in omloop (in duizenden)	4.150	4.150
Basisresultaat per aandeel (EUR per aandeel)	1,12	1,48

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 2012 en 2011 bedroegen respectievelijk 3.314 KEUR (0,80 EUR bruto of 0,60 EUR netto per aandeel) en 4.030 KEUR (1,00 EUR bruto of 0,75 EUR netto per aandeel)

Tussentijds jaarverslag

1. GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Omzet

De geconsolideerde netto-omzet, exclusief accijnzen en ecotaksen, bedraagt 101,5 miljoen euro voor het volledige eerste semester, een daling van 1,5% tegenover 2011. Deze lichte daling van de omzet is het resultaat van een gespannen economische context, een sterke concurrentiële druk van hard discount en private labels en dit ondanks verschillende initiatieven inzake productinnovaties en een publi-promotionele dynamiek van het geheel van onze merken.

In **België** is de verkoop stabiel gebleven in vergelijking met vorig jaar ondanks een afname (-1,1% in waarde en -2,1% in volume) van de totale markt van natuurlijk mineraalwater. Het marktaandeel in waarde van Spa Reine is gestegen wat duidt op de juistheid van de nieuwe positionering van het merk en op de efficiëntie van haar commercieel dynamisme. Echter, de bruisende waters zien hun marktaandeel in waarde licht achteruitgaan als gevolg van de druk op de prijzen in die categorie.

In **Nederland** gaat het volume erop achteruit t.o.v. vorig jaar. Eén van de oorzaken is ongetwijfeld de concurrentie van eerste prijs producten die onze marktaandelen beïnvloeden. Als marktleider, hebben zowel Spa Reine als Spa bruis geïnoveerd met de lancering van nieuwe formaten (2 liter en 1 liter) als antwoord op de behoeften van de consumenten. De ambitie van Spadel bestaat erin de markt verder te ontwikkelen en om haar profitabiliteit te herstellen om zo haar innovatiedynamiek verder te zetten. De eerste tekenen van dit plan zijn bemoedigend. Voor de limonademarkt zijn we in het segment koolzuurvrij gestegen met een toename van ons marktaandeel in waarde. Ons marktaandeel in het segment koolzuurhoudende limonades gaat er op achteruit. Spa Citron 100% natuurlijk, de innovatie van het jaar, toont al veelbelovende resultaten.

In **Frankrijk** noteren we groeicijfers voor het natuurlijk mineraalwater Wattwiller: het marktaandeel van het merk neemt toe in een licht stijgende markt (0,7% in waarde). Deze positieve evolutie van het merk Wattwiller heeft zowel betrekking op de koolzuurvrije als de koolzuurhoudende variant.

In het **Verenigd Koninkrijk** kennen we een stijging van de volumes van Brecon Carreg met twee cijfers in een markt die met 2,3% in waarde groeit. Dit mooi resultaat vertaalt zich in Wales met een groei van ons marktaandeel met 1% in het segment plat en bruisend mineraalwater.

voor het boekjaar op eind juni 2012- Spadel Groep

Bedrijfsresultaat

De operationele cash-flow (EBITDA) eind juni 2012 bedraagt 12,2 miljoen euro ten opzichte van 15,1 miljoen euro in 2011

Het operationeel resultaat (EBIT) bedraagt 6,5 miljoen euro, 31 % minder in vergelijking met 2011.

De daling van het operationeel resultaat vloeit voort uit een daling van de verkochte eenheden (-4,3%), meer bepaald op de Nederlandse markt. Het operationeel resultaat werd eveneens aangetast door de specifieke niet terugkerende lasten verbonden aan logistieke en operationele optimaliseringprojecten, alsook door de ontwikkelingskosten van nieuwe producten. De kosten van verpakingsgrondstoffen en ingrediënten voor limonades zoals de sappen en aroma's zijn zeer hoog en wegen ook door op de resultaten van de groep.

Financieel resultaat

De financiële producten bedragen 0,5 miljoen euro, een groei van 35,8% tegenover 2011. De financiële lasten bedragen 0,1 miljoen euro.

Belastingen

De belastingslast van het semester bedraagt 2,2 miljoen euro, tegenover 3,5 miljoen euro in 2011 als gevolg van een daling van het resultaat vóór belastingen.

Nettoresultaat

De nettowinst op het einde van het eerste semester bedraagt 4,7 miljoen euro, ten opzichte van 6,1 miljoen euro in 2011.

2. BALANSGEGEVENS

Op 30 juni 2012 bedroeg het eigen kapitaal, volgens de IFRS-normen, 95,2 miljoen euro, tegenover 93,7 miljoen eind 2011. Het eigen kapitaal dekt meer dan 101% van de vaste activa.

De solvabiliteitsratio, die overeenkomt met het eigen kapitaal op het totaal van de passiva, bedraagt 47,6%.

De vlottende activa stijgen in vergelijking met eind 2011. Deze terugkerende evolutie geven de seizoensschommelingen van de activiteit weer.

voor het boekjaar op eind juni 2012- Spadel Groep

De financiële schuldenlast van de groep is beperkt tot 0,3 miljoen euro korte termijnschulden.

De operationele activiteiten genereerden een bruto liquiditeit vóór belasting van 12,6 miljoen euro. De liquiditeitssituatie van de groep bedroeg op 30 juni 2012 40,1 miljoen euro.

3. INVESTERINGEN

De investeringen in materiële en immateriële activa in het eerste semester van 2012 bedroegen 4,0 miljoen EUR, in vergelijking met 3,4 miljoen EUR in het eerste semester van 2011.

Deze investeringen worden over de verschillende sites als volgt verdeeld:

Investeringsite	€ miljoen
Spa Monopole	2,5
Spadel N.V.	0,8
Bru-Chevron	0,5
Grandes Sources de Wattwiller	0,2
Spadel NL et Brecon Mineral Waters	0,0

Total groep	4,0

De voornaamste investeringsprojecten die voltooid werden, of in uitvoering zijn, waren de volgende:

Spa Monopole

- Modernisering van het proces Siroopfabriek
- Inrichting van de loodsen voor de centralisatie van de voorraden
- Gieterij (injectie voor voorvormen SR en gieterij 0500 voor Groep 80)
- Investeringsen voor de overgang naar de lage ring
- Project Palace (nieuwe glazen Spa-flessen voor de NL horecamarkt)
- Herlancering van Spa Citron 100 % natuurlijk

Spadel N.V.

- Implementatie van SAP in de Belgische fabrieken

Bru-Chevron

- Investeringsen voor de overgang naar de lage ring
- Nieuwe PET-flessen

voor het boekjaar op eind juni 2012- Spadel Groep

Les Grandes Sources de Wattwiller

- Nieuwe palletstapelaar

4. INNOVATIE

De belangrijkste commerciële innovaties in de loop van het eerste semester 2012:

Maand	Markt	Merk	Beschrijving
Januari	BE	BRU	Lancering van de nieuwe doppen met "lage ring" op het BRU PET-gamma
Februari	BE/NL	SPA Citron	Lancering van de nieuwe Spa Citron 100 % Natuurlijk (ter vervanging van Spa Citron Original)
Maart	BE/NL	SPA	Lancering van de nieuwe doppen met "lage ring" op het gamma SPA Reine (50 en 33 cl)
April	NL	SPA	Lancering van een nieuwe glazen fles, nieuw formaat 75 cl voor de horeca.
April	NL	SPA	PET-flessen van 1,5 l vervangen door flessen van 1 l en 2 l
Mei	BE	BRU	Herlancering van het gamma Bru PET - Aanpassing van het design aan het gamma in glas - Flessen die bestaan uit 25 % gerecycleerd PET-materiaal - Etiketten in gerecycleerd papier, bedrukt met plantaardige inkt

5. VOORUITZICHTEN

Ondanks tekenen van heropleving voor het verbruik van gebotteld water blijven de markten zeer concurrentieel met een sterke druk van de distributiemerken en discountmerken.

De onderhandelingen met de supermarkten in Nederland over de prijsstijgingen om onze profitabiliteit te herstellen, hebben geleid tot het delisten van sommige producten die doorwegen en zullen blijven doorwegen op de resultaten van 2012.

De prijsevolutie van grondstoffen en meer bepaald deze van verpakingsgrondstoffen en van bepaalde ingrediënten voor limonades blijven eveneens een belangrijke bekommernis.

voor het boekjaar op eind juni 2012- Spadel Groep

Spadel zet zijn strategisch plan 2011-2015 verder: waarde creëren door te investeren in zijn merken en zijn kosten om de groei en de rentabiliteit van de groep te ondersteunen, te verminderen, en dit alles met een vermindering van zijn koolstofvoetafdruk.

6. CONTROLE

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

7. INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

De Raad van Bestuur superviseert de implementatie van het referentiekader inzake de interne controle en het risicobeheer.

Het Auditcomité is onder andere belast met de volgende taken:

- opvolging van het proces inzake de verwerking van de financiële informatie;
- opvolging van de efficiëntie van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de onderneming;
- opvolging van de interne audit en zijn efficiëntie;
- opvolging van de wettelijke controle van de jaarrekeningen van Spadel N.V. en de geconsolideerde rekeningen, met inbegrip van de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris belast met de controle van de geconsolideerde rekeningen.

Bovendien heeft de onderneming in 2008 een Interne Auditor in dienst genomen die instaat voor de analyse en de evaluatie, op zelfstandige basis, van het bestaan en de werking van het systeem voor interne controle, alsook voor de formulering van aanbevelingen ter verbetering van dat systeem. De Interne Auditor rapporteert op hiërarchisch niveau aan de Financieel Directeur en op functieniveau aan de Voorzitter van het Auditcomité. Hij woont de vergaderingen van het Auditcomité bij en stelt het verslag op.

Het Auditcomité herzielt jaarlijks het plan van de interne audit. Deze herziening gebeurt sedert 1 januari 2012 op basis van een risicocartografie welke door het Auditcomité op zijn vergadering van 15 november 2011 goedgekeurd werd. De Interne Auditor brengt eveneens regelmatig verslag uit aan het Auditcomité wat betreft de risico's die het resultaat kunnen beïnvloeden. Het Auditcomité brengt na elke vergadering verslag uit aan de Raad van Bestuur. Een kopie van het verslag wordt in synthesevorm overhandigd aan de Bestuurders.

voor het boekjaar op eind juni 2012- Spadel Groep

Wat het proces van financiële verslaggeving betreft, heeft Spadel een systeem voor interne controle en risicobeheer opgezet, wat ervoor zorgt dat:

- de financiële informatie, opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen wat betreft Spadel N.V. en de Internationale Financial Reporting Standards (IFRS) op geconsolideerd niveau, binnen de wettelijke termijnen gepubliceerd wordt en een getrouw beeld weergeeft van het vermogen, de financiële toestand en het financiële resultaat van de Vennootschap en geconsolideerd alsook die van haar dochtervennootschappen opgenomen in de consolidatie;
- het jaarverslag een getrouwe uiteenzetting omvat over de evolutie van de zaken en over de situatie van de onderneming en de filialen opgenomen in de consolidatie en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee ze geconfronteerd worden, beschreven worden.

Er werden procedures opgesteld om te verzekeren dat de investeringen en de aankopen van producten en diensten gerealiseerd worden in het kader van de budgetten bepaald door de Raad van Bestuur en onder toezicht van de leden van het Uitvoerend Management. Een controlesysteem van de facturen betreffende deze operaties werd geïmplementeerd.

Er werden prestatie-indicatoren vastgesteld voor de verschillende industriële en commerciële operaties. Voor de prestaties van de markten en de operaties wordt op het niveau van het Uitvoerend Comité en de Raad van Bestuur een trimestriële reporting opgesteld.

De risicocartografie dat het Auditcomité goedkeurde, identificeert de belangrijkste risico's. De Algemene Directie heeft een Risicobeheerscomité opgericht dat ervoor moet zorgen dat:

- de voornaamste risico's (key risks) geïdentificeerd worden, het beheer van deze risico's wordt toegewezen aan een manager die eigenaar is van het risico en de gepaste verzachtende maatregelen worden genomen
- in alle activiteiten van de Groep en bij het bepalen van de strategie een "risk awareness" ontstaat.

Het Risicobeheerscomité heeft aan elke manager meegedeeld voor welke risico's hij/zij verantwoordelijk is.

De voornaamste risico's en onzekerheden die op de activiteiten van de onderneming wegen, zijn in dit beheersverslag beschreven.

8. 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).

9. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING

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

10. 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 ten belope van 3% bij tot de omzet van de Groep. Er zijn bovendien bijzonder weinig transacties in vreemde munt. Het wisselrisico is bijgevolg zeer beperkt.
- Interestrisico: Behoudens de klassieke handelsschulden, bestaat het voornaamste deel 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.
- Prijrisico: 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.

voor het boekjaar op eind juni 2012- Spadel Groep

- 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 haar 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.
- Risico's inzake geschillen: De groep bekijkt op regelmatige basis haar blootstelling aan klachten en geschillen die in de normale loop van haar 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:
 - o evolutie van het verbruik van flessenwater;
 - o de vragen omtrent de milieu-impact van onze producten;
 - o de denigrerende en onrechtmatige communicatie van de sector van de openbare watervoorziening;
 - o de beschikbaarheid en de volatiliteit van de grondstof- en energieprijzen;
 - o de steeds toenemende concentratie in de distributiesector;
 - o de stijging van de distributeurs- en eersteprijzmerken;
 - o de evolutie van de taksen op de verschillende soorten van verpakking.

11. CORPORATE GOVERNANCE

Het Corporate Governance Charter van Spadel definieert de governance regels van de Groep. Het Charter werd oorspronkelijk bepaald door de Raad van Bestuur tijdens zijn vergadering van 30 maart 2006. Het werd sindsdien herhaaldelijk herzien om de geschiede wijzigingen of aanpassingen te weerspiegelen.

Het Charter kan geraadpleegd worden op de corporate website van de Groep Spadel www.spadel.com. Het Charter steunt op de bepalingen van het Belgisch Wetboek inzake Corporate Governance (Wetboek 2009, gepubliceerd op de website www.corporategovernancecommittee.be) dat de onderneming als haar referentiecode heeft aangenomen, rekening houdende met de omvang en de karakteristieken van de Groep Spadel.

De onderneming publiceert in het jaarverslag van Spadel N.V. eveneens een 'corporate governance'-verklaring in overeenstemming met artikel 96, § 2 en 3 van het Wetboek van Vennootschappen.

* *
*

31 augustus 2012

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 SORGHHER, 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 2012, 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 2012, 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 2012

Didier DE SORGHHER
Financieel Directeur

Marc du BOIS
Gedelegeerd bestuurder