



HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 30 juni 2015

- IFRS geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2015 (niet geauditeerd)
- Tussentijds jaarverlag
- Verklaring van de verantwoordelijke personen

**IFRS geconsolideerde
halfjaarrekening per 30 juni 2015
(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.....	9
3. Seizoensgebondenheid van de activiteiten	11
4. Significante gebeurtenissen en transacties van het eerste semester 2015.....	11
5. Belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige schattingen.....	11
6. Sectoriële informatie.....	11
7. Evolutie van de consolidatieperimeter.....	13
8. Materiële en immateriële vaste activa	13
9. Uitgiften, wederinkopen en terugbetalingen van schuld - of eigen -vermogeninstrumenten	13
10. Belastingen.....	14
11. Latente passiva en activa	14
12. Gebeurtenissen na de afsluitingsdatum	14
13. Resultaat per aandeel	15
14. Dividend per aandeel.....	15

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 Gemeenschappenlaan 110 te 1200 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 werd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad van 28 oktober 2014 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 (KEUR)
--

	Toelichting	30/06/2015 31/12/2014	
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	8	16.578	16.988
Materiële vaste activa	8	78.964	81.078
Handelsvorderingen en overige vorderingen		15	15
Activa van uitgestelde belastingen		309	309
		95.866	98.390
Vlottende activa			
Voorraden		18.115	16.371
Handelsvorderingen en overige vorderingen (*)		59.071	46.177
Terug te vorderen belastingen		411	1.179
Financiële activa op korte termijn		15	15
Liquide middelen		82.040	84.284
		159.652	148.026
Totaal activa (KEUR)		255.518	246.416

(*) De verhoging van de handelsvorderingen en andere vorderingen, ten opzichte van 31/12/2014, wordt voornamelijk beïnvloed door de seizoengebondenheid van de verkoop.

Toelichtingen 1 t.e.m. 14 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2015.

30/06/2015 31/12/2014

EIGEN VERMOGEN**Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de
aandeelhouders van de vennootschap**

Kapitaal		5.000	5.000
Omrekeningsverschillen		395	-102
Geconsolideerde reserves		118.561	113.036
		123.956	117.934
Minderheidsbelangen		-36	-36
Totaal eigen vermogen		123.920	117.898

SCHULDEN**Schulden op lange termijn**

Financiële schulden op lange termijn	9	-	-
Schulden ten gevolge van personeelsverloningen	2	8.630	8.857
Uitgestelde belastingen	2	21.970	22.865
Overige schulden		190	190
		1.145	1.198
		31.935	33.110

Schulden op korte termijn

Ontvangen statiegeld		34.904	32.997
Financiële schulden op korte termijn	9	1.895	1.699
Schulden ten gevolge van personeelsverloningen		588	588
Handelsschulden		41.502	42.777
Ontvangen voorschotten		1.729	1.805
Sociale schulden		9.409	11.396
Belastingenschulden	2	3.367	1.612
Voorzieningen		110	138
Overige schulden		6.159	2.396
		99.663	95.408
Totaal schulden		131.598	128.518
Totaal eigen vermogen en schulden (KEUR)		255.518	246.416

Toelichtingen 1 t.e.m. 14 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2015.

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (KEUR)

	Toelichting	Toegespast (*)		
		2015 (6 maanden)	2014 (6 maanden)	2014 (6 maanden)
Netto-omzet	3,6	119.338	116.984	116.984
Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten		1.807	1.090	1.090
Geproduceerde vaste activa		3	4	4
Aankopen van grond - en hulpstoffen en handelsgoederen		-23.138	-23.738	-23.738
Diensten en diverse goederen		-50.439	-48.230	-48.230
Personeelslasten		-25.294	-24.725	-24.725
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (**)		-6.088	-5.665	-5.665
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)		-346	-748	493
Bedrijfsresultaat	6	15.843	14.972	16.213
Financiële opbrengsten		182	433	433
Financiële lasten		-149	-111	-111
Aandeel resultaat deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode		-	-	-
Resultaat vóór belastingen		15.876	15.294	16.535
Belastingen	10	-5.064	-4.174	-4.174
Halfjaarlijkse Winst		10.812	11.120	12.361
Andere opbrengsten en kosten over de periode:				
Bruto wisselverschillen		497	113	113
Belastingen		-141	-31	-31
Aandeel resultaat deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode		-	-	-
Andere opbrengsten en kosten na belastingen		356	82	82
Volledig resultaat over de periode		11.168	11.202	12.443
Winst toerekenbaar aan:				
Aandeelhouders		10.812	11.120	12.361
Minderheidsbelangen		-	-	-
Volledig resultaat over de periode toerekenbaar aan:				
Aandeelhouders		11.168	11.202	12.443
Minderheidsbelangen		-	-	-
Winst per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders (in EUR per aandeel) :				
- gewoon	13	2,61	2,68	2,98
- verwaterd	13	2,61	2,68	2,98

(*) Het in werking treden op 1 januari 2015 van de richtlijn IFRIC 21 veroorzaakt een bijkomende kost van 1.238 KEUR op 30 juni 2015. Zonder de invoering van deze regel zou het resultaat 12.050 KEUR bedragen of 2,90 EUR per aandeel.

(**) Er werden geen waardeverminderingen geboekt tijdens het eerste semester van 2015

Toelichtingen 1 t.e.m. 14 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2015.

Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen (KEUR)

	Kapitaal	Omrekenings- verschillen	Groepsreserves	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2014	5.000	-416	100.944	105.528
Volledig resultaat van 1ste semester 2014				
Winst (*)			11.120	11.120
Omrekeningsverschillen		113		113
Belastingen op omrekeningsverschillen			-31	-31
Uitgekeerde dividenden			-4.150	-4.150
Saldo per 30 juni 2014	5.000	-303	107.883	112.580
	Kapitaal	Omrekenings- verschillen	Groepsreserves	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2015	5.000	-102	113.000	117.898
Volledig resultaat van het 1ste semester 2015				
Winst			10.812	10.812
Andere elemente van het globaal resultaat			0	0
Omrekeningsverschillen		497		497
Belastingen op omrekeningsverschillen			-141	-141
Uitgekeerde dividenden			-5.146	-5.146
Saldo per 30 juni 2015	5.000	395	118.525	123.920

De winst van de 6 eerste maanden van het jaar 2014 is gecorrigeerd ten gevolge van het in werking treden van de IFRIC21, richtlijn welke verplicht de totaliteit van de jaarlijks verschuldigde belastingen vanaf de eerste dag van het boekjaar te verwerken.

Toelichtingen 1 t.e.m. 14 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2015.

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen (KEUR)
--

	Toelichting	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u> Revised	<u>30.06.2014</u>
<u>Winst/(verlies) van het boekjaar (*)</u>		10.812	11.120	12.361
Aanpassingen voor :				
Belastingen	10	5.064	4.174	4.174
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa		5.576	5.168	5.168
Afschrijvingen op immateriële activa		513	497	497
Verlies/ (winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		-29	-9	-9
Niet betaalde lasten van personeelsverplichtingen		-227	191	191
Financiële (inkomsten)/kosten		-102	-165	-165
Bruto kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		21.607	20.976	22.217
Wijzigingen in de behoefte van het werkkapitaal				
Voorraden		-1.744	673	673
Handelsvorderingen en overige vorderingen		-12.894	-20.002	-20.002
Handels-, sociale en overige schulden, schulden van personeelsverplichtingen, ontvangen statiegeld en voorzieningen op korte termijn		2.339	9.308	8.067
Kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		9.308	10.955	10.955
Teruggekregen /(betaalde) belastingen		-3.438	-1.757	-1.757
Netto kasstroom uit de bedrijfsuitoefening		5.870	9.198	9.198
Investeringsactiviteiten				
Investeringen in materiële vaste activa	8	-3.207	-1.501	-1.501
Inningen uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		308	184	184
Investeringen in immateriële activa	8	-285	-254	-254
Afschrijvingen op kapitaalsubsidies		-84	-73	-73
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-3.268	-1.644	-1.644
Financieringsactiviteiten				
Ontvangsten(+)/terugbetalingen (-) op leningen	9	196	282	282
Dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders	14	-5.146	-4.150	-4.150
Ontvangen intresten		103	167	167
Betaalde intresten		-1	-1	-1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.848	-3.702	-3.702
Netto(afname)/toename in liquide middelen		-2.246	3.852	3.852
Liquide middelen per 1 januari		84.284	64.031	64.031
Wisselverschillen		3	4	4
Liquide middelen per 30 juni		82.041	67.887	67.887

Toelichtingen 1 t.e.m. 14 maken integraal deel uit van de geconsolideerde halfjaarrekening per 30 juni 2014.

(*) De winst van de 6 eerste maanden van het jaar 2014 is gecorrigeerd ten gevolge van het in werking treden van de IFRIC21, richtlijn welke verplicht de totaliteit van de jaarlijks verschuldigde belastingen vanaf de eerste dag van het boekjaar te verwerken.

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 2015 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 2014.

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 2014 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 2014.

Interpretatie en wijzigingen aan standaarden gepubliceerd en van toepassing op 30 juni 2015

De volgende interpretatie en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- ✓ IFRIC 21 'Heffingen', verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt welke gebeurtenis aanleiding geeft tot een verplichting en wanneer een verplichting erkend dient te worden.

De volgende wijzigingen aan standaarden zijn verplicht van toepassing in het boekjaar 2015, maar na analyse werd besloten dat ze niet van toepassing zijn op de activiteiten van Spadel:

- ✓ Jaarlijkse verbetering aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus): aanpassing en/of verduidelijken van IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS', IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde' en IAS 40 'Vastgoedleggingen'.

Standaarden en wijzigingen aan standaarden die reeds werden gepubliceerd, doch niet van toepassing zijn in 2015

De volgende wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- ✓ Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen', ingangsdatum : 1 februari 2015. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling.
- ✓ Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus). Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 februari 2015 en resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen', IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', IFRS 8 'Operationele segmenten', IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', IAS 7 'Kasstroomoverzicht', IAS 16 'Materiële vaste activa'/38 'Immateriële vaste activa' en IAS 24 'Informatieverschaffing over verbondenpartijen'.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- ✓ Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus) met wijzigingen aan vier standaarden, welke voor het eerst van toepassing zijn voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2016. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbeloningen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving';
- ✓ Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa' betreffende afschrijvingen,;
- ✓ IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten';
- ✓ IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum : 1 januari 2018. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen en hedge accounting;
- ✓ Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum.

De standaarden en wijzigingen aan standaarden die nog niet verplicht van toepassing zijn in 2015 werden door Spadel niet vervroegd toegepast.

De analyse van de potentiële impact van deze standaarden en wijzigingen aan standaarden op de geconsolideerde jaarrekening van Spadel wordt momenteel onderzocht. Onder voorbehoud van de definitieve analyse, verwacht Spadel geen belangrijke impact op de geconsolideerde jaarrekening.

De nieuwe standaard IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen', de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 met metrekking tot dragende planten, de wijzigingen aan IFRS 10 en IAS 28 met betrekking tot verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture, de wijzigingen aan IFRS 10 en IFRS 12 met betrekking tot investeringsentiteiten, de wijzigingen aan IFRS 11 en de wijzigingen aan IAS 27 zijn niet van toepassing op Spadel.

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 2015, 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 2014 te worden gelezen, onder voorbehoud van enkele bijzonderheden eigen aan de opstelling van de hierna beschreven tussentijdse rekeningen. 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 goedgekeurd op 24 augustus 2015.

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 2015 werden aangewend, zijn dezelfde als bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014, met uitzondering van de hierna volgende gebieden.

Personeelsverloningen

Het bedrag van de schuld voor pensioenverplichtingen op 30 juni 2015 werd berekend door het engagement op 31 december 2014 op een semester te projecteren, rekening houdend met de uitbetaalde prestaties en de bewegingen van de dekkingsactiva in loop van het eerste semester van 2015. Voor die periode werd geen enkele actuariële veronderstelling die bij de berekening van het engagement in aanmerking werd genomen, in het bijzonder de disconteringsvoet, de inflatie en de verhoging van salarissen, gewijzigd.

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 2015 niet noodzakelijk indicatief voor de verwachtingen voor het hele boekjaar 2015.

In dit verband worden de omzet van het 1^e semester van 2015 en die van het 1^e semester van 2014, evenals de omzet voor de periode van 12 maanden, eindigend op 30 juni 2015 en die van het boekjaar 2014 hierna weergegeven:

In KEUR	30 juni 2015 (6 maanden)	30 juni 2014 (6 maanden)	30 juni 2015 (12 maanden)	31 december 2014 (12 maanden)
Omzet	119.338	116.984	233.418	231.064

4. Significante gebeurtenissen en transacties van het eerste semester 2015

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 het betrokken semester.

5. Belangrijke wijzigingen in de boekhoudkundige schattingen

Het resultaat van het eerste semester 2015 wordt op geen enkele aanzienlijke wijze beïnvloed door schattingswijzigingen van de bedragen die op het einde van het boekjaar 2014 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 om de prestaties van de segmenten te 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 voor een afzonderlijke 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 waarderingsregels 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 2015 en 2014, worden hieronder respectievelijk weergegeven:

Eerste semester 2015 In KEUR	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	59.758	39.520	20.060		119.338
Interne sectoriële verkopen	26.510	-	-	-26.510	-
Totale verkopen	86.268	39.520	20.060	-26.510	119.338
Sectorieel resultaat	10.376	3.560	1.454	-	15.390
Niet betrokken elementen					453
Bedrijfsresultaat					15.843

De maatstaf voor de prestaties 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 2015 vertegenwoordigen, wordt als volgt per segment verdeeld:

Eerste semester 2015

Segment	Aantal klanten	Verkoop (KEUR)
Belux	3	34.991
Nederland	2	16.140
Overige	1	2.753
Totaal	6	53.884

Eerste semester 2014 (*) In KEUR	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	59.189	37.531	20.264	-	116.984
Interne sectoriële verkopen	26.266	-	-	-26.266	-
Totale verkopen	85.455	37.531	20.264	-26.266	116.984
Sectorieel resultaat	10.815	3.344	2.131	-	16.290
Niet betrokken elementen					-1.318
Bedrijfsresultaat					14.972

(*) De winst van de 6 eerste maanden van het jaar 2014 is gecorrigeerd ten gevolge van het in werking treden van de IFRIC21, richtlijn welke verplicht de totaliteit van de jaarlijks verschuldigde belastingen vanaf de eerste dag van het boekjaar te verwerken.

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 2014 vertegenwoordigen, wordt als volgt per segment verdeeld:

Eerste semester 2014

Segment	Aantal klanten	Verkoop (KEUR)
Belux	3	35.297
Nederland	2	16.127
Overige	2	4.752
Totaal	7	56.176

7. Evolutie van de consolidatieperimeter

In de loop van het eerste semester 2015 werd er geen wijziging aangebracht in de structuur van de Groep.

8. Materiële en immateriële vaste activa

De investeringen van het eerste semester bedragen 3.492 KEUR. Ze bestaan voornamelijk uit de hernieuwing van een productielijn in Frankrijk, de aanschaf van een dubbele palletiseermachine in Wales, alsook investeringen met betrekking tot de nieuwe limonades in België.

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.

10. Belastingen (KEUR)

De belastingkost voor het eerste semester is als volgt samengesteld:

	2015	2014
	(6 maanden)	(6 maanden)
Vennootschapsbelasting	6.104	4.673
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	-	-43
Uitgestelde belastingen	-1.040	-456
Totale belastinkost	5.064	4.174

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 2015.

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.

	2015	2014	2014
	(6 maanden)	(6 maanden)	(6 maanden)
		Revised	
Winst voor de aandeelhouders	10.812	11.120	12.361
Gewogen gemiddelde gewone aandelen in omloop (in duizenden)	4.150	4.150	4.150
Basisresultaat per aandeel (EUR per aandeel)	2,61	2,68	2,98

Het in werking treden op 1 januari 2015 van de richtlijn IFRIC 21 veroorzaakt een bijkomende kost van 1.238 KEUR op 30 juni 2015. Zonder de invoering van deze regel zou het resultaat 12.050 KEUR bedragen of 2,90 EUR per aandeel.

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 2015 en 2014 bedroegen respectievelijk 5.146 KEUR (1,24 EUR bruto of 0,93 EUR netto per aandeel) en 4.150 KEUR (1,00 EUR bruto of 0,75 EUR netto per aandeel).

Tussentijds jaarverslag

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

1. GECONSOLIDEERD RESULTAAT

Omzet

De geconsolideerde netto-omzet, exclusief accijnzen en ecotaksen, bedraagt voor het volledige eerste semester 119,3 miljoen euro, zijnde een stijging van 2% ten opzichte van vorig jaar.

Deze stijging van de omzet is een weerspiegeling van de positieve evolutie van de markt van flessenwater en van de uitstekende prestaties van onze merken op onze voornaamste markten.

In België stijgt de markt van thuisconsumptie van natuurlijk mineraalwater met 2% in waarde (en in volume), met een voortrekkersrol voor het platwatersegment. Onze marktaandelen blijven er stabiel.

In Nederland stijgt de markt van de thuisconsumptie van natuurlijk mineraalwater met meer dan 6% in waarde. Onze marktaandelen zijn over het algemeen gestegen, in het bijzonder door de mooie vooruitgang van onze gearomatiseerde waters waarvan het gamma uitgebreid werd.

In Frankrijk nam de markt van thuisverbruik voor natuurlijk mineraalwater toe met 2,8% in waarde. De marktaandelen in waarde van Wattwiller werden versterkt terwijl die van Carola er lichtjes op achteruit gingen, onder meer als gevolg van de dalende promotionele druk. De omzet van onze filialen Wattwiller en Ribeuville (Carola) daalt lichtjes.

In het Verenigd Koninkrijk blijft de markt van natuurlijk mineraalwater met een groei van 8% bijzonder dynamisch. Onze watermerken Brecon Carreg boeken een mooi resultaat en behalen historische marktaandelen van 8,1% in waarde in de regio Wales & West.

Bedrijfsresultaat

De operationele cashflow (EBITDA) op het einde van juni 2015 bedraagt 21,9 miljoen euro, tegenover 20,6 miljoen euro in 2014 (+6,3%).

Het operationeel resultaat (EBIT) komt uit op 15,8 miljoen euro, wat een stijging van 5,8% inhoudt ten opzichte van 2014. Deze aanzienlijke stijging van het operationeel resultaat is hoofdzakelijk het gevolg van de gestegen omzet, gekoppeld aan een vermindering van de algemene kosten en de beheersing van de productiekosten en de kosten voor grondstoffenbevoorrading.

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

Financieel resultaat

De financiële opbrengsten bedragen 0,2 miljoen euro, tegenover 0,4 miljoen euro het jaar ervoor, hoofdzakelijk als gevolg van kleinere koersomrekeningsverschillen. De financiële lasten komen uit op 0,1 miljoen euro.

Belastingen

De fiscale last van het semester bedraagt 5,1 miljoen euro, tegenover 4,2 miljoen op het einde van juni 2014, ingevolge de stijging van het resultaat vóór belastingen en een stijging van de uitgestelde belastingen.

Nettoresultaat

De nettowinst op het einde van het eerste semester bedraagt 10,8 miljoen euro.

2. BALANSGEGEVENS

Op 30 juni 2015 bedroeg het eigen vermogen gewaardeerd volgens de IFRS-normen, 123,9 miljoen euro, tegenover 117,9 miljoen euro aan het einde van 2014. Het eigen vermogen dekt 129,3% van de vaste activa.

De solvabiliteitsratio, overeenstemmend met het bedrag van het eigen vermogen zoals gerapporteerd op het totaal van de passiva, bedraagt op haar beurt 48,5%.

Einde juni vertonen de vlottende activa, en meer in het bijzonder de voorraden en de handelsvorderingen, een stijging ten opzichte van eind 2014. Deze recurrente evolutie weerspiegelt de seizoensgebonden schommelingen eigen aan de activiteit.

De financiële schuld van de groep blijft beperkt tot 1,9 miljoen euro en is in wezen opgebouwd uit kort termijnschulden.

De operationele activiteiten genereerden een bruto kasmiddelenvoorraad ten bedrage van 21,6 miljoen euro vóór belastingen, tegenover 21,0 miljoen euro in de loop van het eerste semester van 2014.

Per 30 juni 2015 is de liquiditeitspositie van de groep goed voor een bedrag van 82,0 miljoen euro.

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

3. INVESTERINGEN

De investeringen van het eerste semester bedragen 3,5 miljoen euro. Deze investeringen betreffen in hoofdzaak de installatie van een nieuwe productielijn en de aanpassingswerken in de siroopfabriek van Spa Monopole, de modernisering van de PET-lijn en het inrichten van kantoorruimtes bij de N.V. Eaux Minérales de Ribeuville en een nieuwe palettiseermachine voor Brecon Mineral Waters.

4. INNOVATIE

De belangrijkste commerciële innovaties in de loop van de eerste semester 2014:

Maand	Markt	Merk	Beschrijving
Februari	NL	Spa Citroen	Overschakeling van een 1,25 liter-formaat naar een 1,5 liter-formaat voor de Spa Citroen
Februari	BE / NL	SPA Sparkling &	Lancering van twee nieuwe recepten in het gamma van de gearomatiseerde waters: Grapefruit (Pompelmoes) en Zwarte bes (Cassis)
Februari	BE	Spa & Fruit	Lancering van het recept « Grenadine » in 0,5 liter-formaat
Februari	FR	Carola	Lancering van de nieuwe packs 8x1500 en 8x1250
Maart	UK	Brecon	Opstarten van de nieuwe palletiseermachine
Maart	FR	Carola	Lancering van twee nieuwe recepten in het gamma van de gearomatiseerde waters
April	BE	BRU	Rebranding van de BRU-etiquetten
Juni	BE/NL	Spa Sparkling	Rebranding van de spuitwaters en gearomatiseerde waters onder de overkoepelende merknaam SPA.

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

5. VOORUITZICHTEN

De positieve resultaten van dit eerste semester zullen verder worden ondersteund en bestendigd door het mooie zomerseizoen en in het bijzonder door de hittegolf van juli. Het tweede semester zal tevens worden bepaald door een belangrijke commerciële activiteit rondom de merken Spa en Bru.

Het operationeel resultaat voor het volledige boekjaar 2015 zal, geholpen door de zeer gunstige klimaatomstandigheden in de maand juli, hoger uitvallen in vergelijking met het resultaat opgetekend in 2014.

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.

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

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.

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 die 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.

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

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 gereglementeerde markt (BS 3 december 2007).

9. INDICATIES MET BETREKKING TOT DE RELATIES TUSSEN BEDRIJVEN

Er zijn in de loop van het eerste semester 2015 geen operaties geweest met betrekking tot artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

10. INDICATIES MET BETREKKING TOT DE TERUGKOOP VAN EIGEN AANDELEN

Er heeft in de loop van het eerste semester 2015 geen terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen plaatsgevonden.

11. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

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

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

12. 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.
- Prijsrisico: De financiële activa van de groep Spadel bestaan uit beleggingen zonder noemenswaardig risico en worden beheerd volgens het "goede huisvader"- beginsel. De voornaamste risico's waaraan de Groep is blootgesteld zijn de prijs van de PET-grondstof en de prijs van energie met zijn gevolgen op de vervoerskosten.
- Kredietrisico: Het kredietrisico vloeit voort uit de liquide middelen en kasequivalenten, beleggingen bij financiële instellingen en handelsvorderingen. Wat de financiële instellingen betreft, worden enkel tegenpartijen aanvaard die door onafhankelijke derden met een minimale A rating werden beoordeeld. De Groep investeert eveneens op zeer korte termijn in handelspapier dat door 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.

voor het boekjaar op eind juni 2015 - Spadel Groep

- 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 het gebreken in of de verontreiniging van een door de Groep verhandeld product;
 - 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.

13. 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 Venootschappen.

* *
*

24 augustus 2015

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 2015, 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 2015, 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, 24 augustus 2015

Didier DE SORGHHER
Financieel Directeur

Marc du BOIS
Gedelegeerd bestuurder