



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 juin 2010

- Etats financiers consolidés semestriels IFRS au 30 juin 2010 (non audité)
 - Rapport de gestion intermédiaire
 - Déclaration des personnes responsables
-

**Etats financiers consolidés
semestriels IFRS au 30 juin
2010 (non audité)**

Table des matières

Table des matières	1
Informations générales	2
Etat consolidé de la situation financière	3
Etat consolidé du résultat global.....	5
Etat consolidé des variations des capitaux propres	6
Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	7
Annexes aux comptes consolidés semestriels	8
1. Déclaration de conformité	8
2. Base de la présentation	10
3. Saisonnalité des activités	11
4. Evénements et transactions significatifs du premier semestre 2010	11
5. Changements d'estimations comptables importants.....	11
6. Information sectorielle	12
7. Evolution du périmètre de consolidation	14
8. Immobilisations corporelles and incorporelles.....	14
9. Emissions, rachats et remboursements d'instruments de dettes ou de capitaux propres	14
10. Impôts	15
11. Passifs latents et actifs latents	15
12. Evénements postérieurs à la date de clôture	15
13. Résultat par action	16
14. Dividende par action	16

Informations générales

Spadel SA et ses filiales (ci-après dénommés « Spadel ») constituent un groupe européen dont la mission est de produire et commercialiser, dans le respect de l'environnement, des produits de qualité à base d'eau minérale naturelle qui apportent de la valeur ajoutée aux consommateurs.

Spadel SA est une société anonyme dont le siège social est situé Rue Colonel Bourg 103, à 1030 Bruxelles. Elle est inscrite au registre des personnes morales du tribunal de commerce de Bruxelles sous le numéro 0405.844.436 (Numéro de TVA : BE 405.844.436). La dernière modification des statuts actée lors de l'assemblée générale extraordinaire tenue le 11 juin 2009 devant notaire a été publiée aux annexes du Moniteur Belge en date du 29 juin 2009.

La société est cotée en bourse sur le marché Euronext à Bruxelles (Code ISIN BE 0003798155).

Les chiffres repris dans le présent document sont exprimés en milliers d'euro (KEUR), sauf mention contraire explicite.

Etat consolidé de la situation financière

	Annexe	30/06/2010	31/12/2009
ACTIFS			
Actifs non-courants			
Actifs incorporels	8	9.714	10.175
Immobilisations corporelles	8	90.196	86.220
Créances commerciales et autres créances		158	152
		100.068	96.547
Actifs courants			
Stocks		12.707	11.130
Créances commerciales et autres créances		45.895	33.535
Actifs d'impôts courants		1.774	1.115
Actifs financiers à court terme		15	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie		88.536	92.373
		148.927	138.168
Total actifs		248.995	234.715

Les annexes 1 à 14 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels IFRS clôturés le 30 juin 2010.

	Annexe	30/06/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital et réserves attribuables aux actionnaires de la société			
Capital		5.000	5.000
Ecart de conversion		-495	-635
Réserves consolidées		136.854	134.129
		141.359	138.494
Intérêts minoritaires		-	-
Total capitaux propres		141.359	138.494
DETTES			
Dettes non courantes			
Dettes financières à long terme	9	0	0
Dettes pour avantages au personnel	2	3.842	3.865
Dettes d'impôts différés	2	23.261	23.808
Autres dettes		836	875
		27.939	28.548
Dettes courantes			
Dettes cautions		27.323	26.239
Dettes financières à court terme	9	313	134
Dettes commerciales		39.337	30.263
Dettes sociales		7.508	7.948
Dettes d'impôts courants	2	1.587	671
Provisions		814	875
Autres dettes		2.815	1.543
		79.697	67.673
Total dettes		107.636	96.221
Total capitaux propres et dettes		248.995	234.715

Les annexes 1 à 14 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels IFRS clôturés le 30 juin 2010.

Etat consolidé du résultat global

	Annexe	2010 (6 mois)	2009 (6 mois)
Chiffre d'affaires		110.714	112.715
Droits d'accises et cotisations d'emballages		-12.134	-12.772
Chiffre d'affaires net	3, 6	98.580	99.943
Variation des produits finis et des en-cours de fabrication		457	206
Approvisionnements et marchandises		-19.739	-20.472
Services et biens divers		-44.049	-43.308
Frais de personnel		-21.067	-21.071
Amortissements et pertes de valeur		-6.385	-6.253
Autres produits/(charges) opérationnels		824	335
Bénéfice opérationnel	6	8.621	9.380
Produits financiers		436	1.070
Charges financières		-157	-364
Bénéfice avant impôts		8.900	10.086
Impôts	10	-1.993	-2.595
Bénéfice de la période		6.907	7.491
Autres éléments du résultat global :			
Ecart de conversion bruts		140	352
Impôt		-32	-65
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence		0	0
Autres éléments du résultat global, net d'impôt		108	287
Résultat global total de la période		7.015	7.778
Bénéfice de la période attribuable aux:			
Actionnaires de la société		6.907	7.491
Intérêts minoritaires		0	0
Résultat global total de la période attribuable aux:			
Actionnaires de la société		7.015	7.778
Intérêts minoritaires		0	0
Résultat par action : résultat revenant aux actionnaires (en EUR par action)			
- de base	13	1,66	1,80
- dilué	13	1,66	1,80

Les annexes 1 à 14 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels IFRS clôturés le 30 juin 2010.

Etat consolidé des variations des capitaux propres
--

	<i>Annexe</i>	Capital	Ecart de conversion	Réserves de Groupe	Total capitaux propres
SOLDE AU 1er janvier 2009		5.000	-817	122.797	126.980
Résultat global du 1er semestre					
Bénéfice				7.491	7.491
Ecart de conversion			352		352
Impôts sur écart conversion				-65	-65
Dividendes distribués	14			-3.320	-3.320
SOLDE AU 30 Juin 2009		5.000	-465	126.903	131.438
	<i>Annexe</i>	Capital	Ecart de conversion	Réserves de Groupe	Total capitaux propres
SOLDE AU 1er janvier 2010		5.000	-635	134.129	138.494
Résultat global du 1er semestre					
Bénéfice				6.907	6.907
Ecart de conversion			140		140
Impôts sur écart conversion				-32	-32
Dividendes distribués	14			-4.150	-4.150
SOLDE AU 30 Juin 2010		5.000	-495	136.854	141.359

Les annexes 1 à 14 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels IFRS clôturés le 30 juin 2010.

Tableau consolidé des flux de trésorerie
--

	Annexe	2010 (6 mois)	2009 (6 mois)
Bénéfice de l'année		6.907	7.491
Ajustements pour :			
Impôts	10	1.993	2.595
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations corporelles		5.956	5.833
Amortissements sur immobilisations incorporelles		429	420
(Gains)/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		109	21
Amortissements des subsides en capital		-35	-11
Charges non décaissées pour avantages au personnel		-22	298
Produits et charges financières		-317	-604
Trésorerie brute générée par l'activité opérationnelle		15.020	16.043
Variations du besoin en fonds de roulement			
Stocks		-1.578	648
Créances commerciales et autres créances		-12.366	-9.520
Dettes commerciales, pour cautions, sociales, pour avantages au personnel, autres dettes et provisions à court terme		10.802	150
Trésorerie générée par l'activité opérationnelle		11.878	7.321
Impôts encaissés/payés		-2.283	-2.298
Trésorerie nette générée par l'activité opérationnelle		9.595	5.023
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	-10.039	-983
Encaissements cessions d'immob. corporelles et incorporelles		398	136
Acquisitions d'actifs incorporels	8	-255	-612
Trésorerie nette utilisée par l'activité d'investissement		-9.896	-1.459
Mouvements sur emprunts	9	179	-396
Dividendes versés aux actionnaires	14	-4.026	-3.017
Intérêts reçus		326	704
Intérêts payés		-9	-100
Trésorerie nette générée par l'activité de financement		-3.530	-2.809
Variation de trésorerie nette		-3.831	755
Trésorerie ouverture		92.373	78.282
Ecart de conversion		-6	4
Trésorerie de clôture		88.536	79.041

Les annexes 1 à 14 font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels IFRS clôturés le 30 juin 2010.

Annexes aux comptes consolidés semestriels

1. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires regroupent ceux de Spadel SA et de ses filiales (ensemble ci-après dénommé «Spadel»).

Les états financiers consolidés intermédiaires de Spadel sont établis pour la période de six mois clôturée au 30 juin 2010 conformément aux dispositions de la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» telle que publiée par l'IASB («International Accounting Standards Board») et adoptée par l'Union européenne. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels IFRS de l'exercice 2009.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à ceux retenus pour l'exercice annuel se clôturant le 31 décembre 2009 conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et adopté dans l'Union européenne. Ces règles d'évaluation sont présentées en annexe 1 «Résumé des principales règles d'évaluation» des états financiers consolidés clôturés au 31 décembre 2009.

Normes, amendements aux normes et interprétations publiées en vigueur en 2010

Les interprétations suivantes sont applicables à partir de l'exercice 2010 :

- Amendements à la norme IAS 27 (Etats financiers consolidés et individuels);
- Améliorations annuelles des IFRS publiées par l'IASB le 16 avril 2009.

Les interprétations et amendements aux normes suivants sont applicables à partir de l'exercice 2010 mais, après analyse, il a été conclu qu'elles ne s'appliquent pas aux activités du Groupe Spadel :

- Amendements à la norme IFRS 3 (Regroupements d'entreprises);
- Amendements à la norme IAS 39 (Exposition éligible à la comptabilité de couverture);
- Amendements à la norme IFRS 2 (Transactions intra-groupe réglées en trésorerie);
- Amendements à la norme IFRS 1 (Première adoption des IFRS) ;
- Amendements à la norme IFRS 1 (Exemptions additionnelles pour la première adoption des IFRS) ;
- IFRIC 12 (Accords de concessions de services);
- IFRIC 15 (Accords pour la construction d'un bien immobilier);
- IFRIC 16 (Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger);
- IFRIC 17 (Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires);
- IFRIC 18 (Transferts d'actifs en provenance des clients).

Normes, amendements aux normes et interprétations déjà publiées, non encore entrées en vigueur

Les normes, amendements et interprétations qui ne sont pas d'application obligatoire en 2010 n'ont pas été appliqués par anticipation :

- Amendements à la norme IAS 32 'Classement des droits de souscription émis (classement des instruments donnant aux porteurs le droit d'acquérir des instruments de capitaux propres de l'entité pour un montant fixe en devises : instruments de capitaux propres ou passifs financiers)'.

Il en va de même pour les normes, amendements aux normes et interprétations suivantes, qui ont été publiées mais pas encore adoptées par l'Union européenne :

- IFRS 9 (Instruments financiers);
- Amendements à la norme IAS 24 (Transactions entre parties liées);
- IFRIC 19 (Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres);
- Amendements à l'interprétation IFRIC 14 (Remboursement anticipé des obligations de financement minimum);
- Améliorations annuelles des IFRS publiées par l'IASB le 6 mai 2010.

L'analyse de l'impact potentiel de ces normes, amendements aux normes et interprétations sur les états financiers consolidés de Spadel est actuellement en cours.

2. Base de la présentation

2.1. Date de clôture et présentation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires de Spadel, établis pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2010, ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. Les états financiers consolidés intermédiaires n'incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels; ils doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2009, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après. Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent un état consolidé de la situation financière, un état consolidé du résultat global, un état consolidé des variations des capitaux propres, un tableau consolidé des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection de notes explicatives.

Le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels IFRS en date du 26 août 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un contrôle ni d'un examen limité par le commissaire.

2.2. Particularités de la comptabilisation et évaluation dans les états financiers intermédiaires

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice. Alors que les évaluations effectuées tant dans les rapports annuels que dans les rapports intermédiaires reposent souvent sur des estimations raisonnables, la préparation des états financiers consolidés intermédiaires impose de recourir davantage à des méthodes d'estimation que celle des états financiers annuels.

Les estimations et hypothèses retenues pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2010 sont identiques à celles retenues pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2009, à l'exception de celles relatives aux domaines ci-après.

Avantages du personnel

Le montant de la dette pour avantages au personnel au 30 juin 2010 a été calculé en projetant sur un semestre l'engagement au 31 décembre 2009, compte-tenu des prestations versées et des mouvements sur les actifs de couverture, au cours du premier semestre 2010. Aucune des hypothèses actuarielles entrant dans le calcul de l'engagement, en particulier les taux d'actualisation, d'inflation et d'augmentation des salaires, n'a été modifiée sur la période.

Impôt sur le résultat

Dans le cadre des clôtures intermédiaires, la charge d'impôt est calculée individuellement pour chaque entité fiscale en utilisant le taux d'imposition effectif à la date de clôture.

Les coûts et les produits survenant de façon irrégulière

Les coûts et les produits des activités se répartissant de façon inégale sur la période annuelle sont anticipés ou différés à la date de clôture intermédiaire si, et seulement si, il est approprié d'anticiper ou de différer ce type de coûts à la fin de la période annuelle.

3. Saisonnalité des activités

Les activités de Spadel sont, par nature, soumises à un facteur de saisonnalité important. Les variations climatiques influencent fortement le résultat opérationnel. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2010 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2010.

A ce titre, les chiffres d'affaires du 1er semestre 2010 et du 1er semestre 2009, ainsi que ceux de la période de 12 mois prenant fin à la date de 30 juin 2010 et ceux de l'exercice 2009 sont rappelés ci-dessous :

	30 juin 2010 (6 mois)	30 juin 2009 (6 mois)	30 juin 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)
Chiffre d'affaires	110.714	112.715	222.179	224.180

4. Evénements et transactions significatifs du premier semestre 2010

Il n'est à noter aucun élément inhabituel qui affecte de manière significative les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie du Groupe.

5. Changements d'estimations comptables importants

Les résultats du premier semestre 2010 et du premier semestre 2009 ne sont pas affectés de manière significative par des changements dans les estimations des montants figurant à l'état consolidé de la situation financière respectivement à la fin des exercices 2009 et 2008.

6. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 « Segments opérationnels », l'information par segment opérationnel est dérivée de l'organisation interne des activités du Groupe.

Les informations données par segment opérationnel se basent sur les informations internes utilisées par la direction du Groupe en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter et d'évaluation de la performance des segments. L'allocation des ressources et l'évaluation de la performance s'effectuent au niveau des différents marchés; principalement le marché Belux et les Pays-Bas. Le segment « autres » comprend d'autres marchés tels que le Royaume Uni et la France qui ne remplissent pas les critères quantitatifs de présentation distincte.

Chaque marché possède un manager du segment responsable de l'exécution des décisions sur l'allocation des ressources et de l'évaluation de la performance. Les données par segment suivent les mêmes règles d'évaluations que celles utilisées pour les états financiers consolidés résumés et décrites dans les notes aux états financiers.

Les résultats des segments pour les premiers semestres clôturés les 30 juin 2010 et 2009 sont respectivement détaillés ci-après :

Premier semestre 2010	Belux	Pays-Bas	Autres	Elimination inter- secteurs	Total
Ventes externes	49.890	38.040	10.650	-	98.580
Ventes inter-secteurs	27.255	-	12	-27.267	-
Total des ventes	77.145	38.040	10.662	-27.267	98.580
Résultat sectoriel	7.193	4.051	255	-	11.499
Eléments non affectés					-2.878
Résultat d'exploitation					8.621

La mesure de la performance de chaque segment utilisée par la direction du Groupe est le résultat par segment. Le résultat par segment comprend tous les produits et charges qui lui sont directement attribuables ainsi que les produits et charges qui peuvent raisonnablement lui être alloués.

Les transferts ou les transactions entre secteurs sont réalisés à des conditions habituelles de marché, identiques à celles qui seraient pratiquées avec des tiers non liés.

Un nombre limité de nos clients grands distributeurs représentent une part significative de nos revenus. La totalité des ventes aux clients qui représentent individuellement plus de 10 % des revenus du Groupe en 2010, est ventilée par segment comme suit :

Premier semestre 2010	Belux	Pays-Bas	Autres	Total des clients individuellement importants	Total Groupe
Total des ventes	13.093	9.635	-	22.728	98.580

Premier semestre 2009	Belux	Pays-Bas	Autres	Elimination inter- secteurs	Total
Ventes externes	48.915	40.648	10.380	-	99.943
Ventes inter-secteurs	33.725	-	23	-33.748	-
Total des ventes	82.640	40.648	10.403	-33.748	99.943
Résultat sectoriel	6.439	4.809	535	-	11.783
Eléments non affectés					-2.403
Résultat d'exploitation					9.380

La mesure de la performance de chaque segment utilisée par la direction du Groupe est le résultat par segment. Le résultat par segment comprend tous les produits et charges qui lui sont directement attribuables ainsi que les produits et charges qui peuvent raisonnablement lui être alloués.

Les transferts ou les transactions entre secteurs sont réalisés à des conditions habituelles de marché, identiques à celles qui seraient pratiquées avec des tiers non liés.

Un nombre limité de nos clients grands distributeurs représentent une part significative de nos revenus. La totalité des ventes aux clients qui représentent individuellement plus de 10 % des revenus du Groupe en 2009, est ventilée par segment comme suit :

Premier semestre 2009	Belux	Pays-Bas	Autres	Total plus de 10%	Total Groupe
Total des ventes	11.781	21.858	-	33.639	99.943

7. Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation ni aucun changement dans la composition du Groupe au cours du premier semestre 2010.

8. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 10.294 KEUR. Ils concernent principalement une nouvelle ligne de soutirage de bouteilles en verre à Spa, le renouvellement de la gamme Spa Reine en bouteilles PET, une souffleuse à Brecon, des logiciels informatiques, et un système de dosage et de mélange de la matière PET à Spa.

9. Emissions, rachats et remboursements d'instruments de dettes ou de capitaux propres

Le Groupe n'a procédé au cours du semestre à aucune opération d'émission ou de rachat d'instruments de dettes ou de capitaux propres. La totalité des dettes financières à long terme ont été remboursées au terme de l'exercice 2009.

10. Impôts

La charge d'impôt du premier semestre se décompose comme suit :

	2010 (6 mois)	2009 (6 mois)
Impôts courants	2.678	3.338
Régularisation d'impôts	-111	-3
Impôts différés	-574	-740
Charge fiscale totale	1.993	2.595

Dans le cadre des clôtures intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en utilisant le taux d'imposition effectif à la date de clôture.

11. Passifs latents et actifs latents

Il n'y a pas eu de modification significative dans l'estimation des passifs latents et des actifs latents au cours du semestre écoulé.

12. Evénements postérieurs à la date de clôture

Le Conseil d'Administration de Spadel a décidé de proposer à une Assemblée Générale Extraordinaire, convoquée pour le 27 septembre 2010, la distribution d'un dividende exceptionnel de 14,00 EUR brut par action (10,95 EUR net EUR), pour un montant total de 58.104.900 EUR.

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

13. Résultat par action

13.1. Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de Spadel par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier semestre.

	2010 (6 mois)	2009 (6 mois)
Bénéfice revenant aux actionnaires	6.907	7.491
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	4.150	4.150
Résultat de base par action (EUR par action)	1,66	1,80

13.2. Résultat dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif, et en ajustant si nécessaire aussi le numérateur. Spadel n'a pas émis de titre ayant un effet potentiellement dilutif. Par conséquent, le résultat dilué par action correspond au résultat de base par action.

14. Dividende par action

Les dividendes versés pendant les premiers semestres de 2010 et 2009 se sont élevés respectivement à 4.026 KEUR (1,00 EUR brut ou 0,75 EUR net par action) et à 3.017 KEUR (0,80 EUR brut ou 0,60 EUR net par action).

Rapport de gestion intermédiaire



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

1. ACTIVITE COMMERCIALE

Ventes du groupe (exprimées en volume)

Le chiffre d'affaires net du groupe Spadel au cours du premier semestre 2010 est en léger retrait (-1,4%) par rapport à la même période de l'année dernière.

Les volumes vendus par le Groupe Spadel au cours du premier semestre ont quant à eux globalement reculé de 3,2 % par rapport à 2009.

Ce repli reflète principalement l'évolution défavorable de la consommation d'eau minérale naturelle sur le marché néerlandais, ainsi que celle de l'eau minérale plate en formats familiaux en Belgique.

Evolution sur nos principaux marchés

- Belgique : Stabilisation du marché total des eaux minérales embouteillées dans le secteur de la consommation à domicile marqué par une légère baisse des eaux plates et une progression des eaux pétillantes. Les parts de marché du groupe Spadel progressent en valeur, mais se sont légèrement dégradées en volume.

Pays-Bas : Le marché de l'eau minérale a reculé de plus de 5% au cours du premier semestre pénalisé par la mauvaise performance du segment des eaux pétillantes (-16,5%). Les parts de marché de Spa Reine, exprimées en valeur, se sont érodées suite à la concurrence des marques de distributeurs et des marques premiers prix, tandis que Spa Barisart et Spa Marie-Henriette ont renforcé leurs positions en valeur. Les limonades Spa & Fruit ont perdu un peu de terrain sur un marché caractérisé par des fortes promotions et des baisses de prix.

- France : Après plusieurs années de régression, le marché français a connu une légère progression (+1,2%) soutenue par une croissance sensible des eaux pétillantes (+5,7%). Les parts de marché de Wattwiller accusent un très léger repli.
- Royaume-Uni : Progression du marché des eaux minérales (+5,7%) tant sur le segment des eaux plates que celui des eaux pétillantes. Brecon Carreg confirme l'intérêt des eaux régionales de qualité en renforçant ses parts de marché en valeur, tant pour les eaux plates que pour les eaux pétillantes.



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

2. INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés au cours du premier semestre 2010 par le Groupe Spadel se sont élevés à 10,3 millions d'EUR, à comparer avec 1,6 millions au cours du premier semestre 2009.

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

Site d'investissements	Mio €
Spa Monopole	9,1
Brecon Mineral Waters	0,5
Spadel S.A.	0,4
Grandes Sources de Wattwiller	0,2
Bru-Chevron	0,1

Total groupe	10,3

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

Spa Monopole

- Nouvelle ligne de soutirage pour les formats en verre
- Investissements liés au développement de la nouvelle gamme Spa Reine en format PET
- Installation d'un système de dosage et mélange de la matière PET
- Investissements liés au développement de la nouvelle gamme limonades KZH
- Déménagement de l'institut Henry-Jean sur le site de Spa Monopole

Brecon

- Investissements liés à la nouvelle souffleuse
- Investissements liés à la source B2
- Investissements liés à l'emballeuse et au refroidisseur

Spadel S.A.

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

Les Grandes Sources de Wattwiller

- Equipements industriels de défluoration
- Investissements informatiques de 'Sales Force Automation'
- Investissements liés à la nouvelle fontaine
- Amélioration des équipements de soutirage



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

Bru-Chevron

- Achat de bouteilles 1Lt verre
- Investissements liés au développement de la nouvelle gamme verre de Bru

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
Juin	BE/NL	SPA	Relance de la gamme Spa Reine PET - Gamme de formats uniques et spécifiques aux besoins du consommateur - Bouteilles allégées et incorporant 50% de matière PET recyclée - Etiquettes en papier recyclé, imprimées avec de l'encre végétale

4. RESULTATS CONSOLIDES

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et écotaxes, s'élève à 98,6 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre 2010, soit un recul de 1,4% par rapport à l'année passée.

Résultat d'exploitation

Le résultat opérationnel (EBIT) à fin juin 2010 s'élève à 8,6 millions d'euros, en recul de 8,1% par rapport au premier semestre 2009.

Ce recul du bénéfice opérationnel résulte principalement de la baisse des volumes vendus (-3,2%) dans un contexte de marché de l'eau minérale embouteillée toujours difficile, et plus particulièrement pour ce qui concerne l'eau plate en formats familiaux.

Les investissements industriels importants réalisés durant ce premier semestre, ainsi que les coûts liés à l'importante relance de la gamme Spa Reine, pèsent significativement sur les résultats à fin juin.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

Par ailleurs, les coûts d'approvisionnement en matière PET ont connu une hausse sensible suite à l'évolution des prix des produits pétroliers. Par contre, Les prix d'achats unitaires d'autres matières premières telles que les jus et arômes ont connu une tendance à la baisse au cours du premier semestre.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) s'élève à 15,0 millions d'euros, en recul de 4% par rapport à 2009.

Résultat financier

Les produits financiers s'élèvent à 0,4 millions d'euros, en net recul par rapport à 2009 suite à la baisse des taux d'intérêt sur placements. Les charges financières diminuent également à 0,2 millions d'euros suite à la diminution de l'endettement.

Impôts

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 2,0 millions d'euros, contre 2,6 millions d'euros en 2009 suite à la baisse du résultat avant impôts. Cela représente un taux d'imposition moyen de 22,4%.

Résultat net

Le bénéfice net au terme du premier semestre est de 6,9 millions d'euros, en recul de 7,8% par rapport au premier semestre 2009.

5. STRUCTURE BILANTAIRE CONSOLIDÉE

Au 30 juin 2010, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 141,4 millions d'euros, contre 138,5 millions à fin 2009. Les capitaux propres couvrent plus de 141% des actifs non courants. Le ratio de solvabilité (capitaux propres sur total du passif) s'élève quant à lui à 57%.

Les immobilisations corporelles nettes sont en augmentation en raison des investissements importants réalisés au cours du premier semestre.

Comme c'est généralement le cas au 30 juin, les actifs courants sont en hausse par rapport à la fin 2009. Cela traduit principalement l'augmentation saisonnière des créances commerciales.



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

L'endettement financier est limité à 0,3 millions d'euros à court terme. La trésorerie du groupe s'élève à 88,5 millions d'euros.

6. DIVIDENDE EXCEPTIONNEL

Le Conseil d'Administration de Spadel a décidé de proposer à une Assemblée Générale Extraordinaire, convoquée pour le 27 septembre 2010, la distribution d'un dividende exceptionnel de 14,00 EUR brut par action (10,95 EUR net EUR), pour un montant total de 58.104.900 EUR.

Cette décision tient compte de l'excédent de trésorerie dont l'entreprise dispose pour ses besoins et fait suite à une restructuration de l'actionnariat familial au sein du Groupe et notamment de la S.A. Finances & Industries, dont la participation de 90,84 % dans la S.A. Spadel demeure inchangée.

Au nom du conseil d'administration, le Président Johnny Thijs, a déclaré que, après distribution du dividende exceptionnel, les fonds propres de Spadel, qui s'élèveront à plus de 83 millions EUR sont de nature à en garantir la stratégie de développement et le renforcement concurrentiel.

7. PERSPECTIVES

Compte tenu des conditions de marché toujours difficiles et des investissements commerciaux et industriels importants réalisés cette année, la tendance observée au cours du premier semestre devrait se poursuivre durant la seconde moitié de l'année.

Le résultat opérationnel récurrent pour l'ensemble de l'exercice 2010, hors conditions exceptionnelles au cours des derniers mois de l'année, devrait donc être inférieur à celui enregistré en 2009.

Spadel est toutefois confiant que cette stratégie d'investissements dans ses marques et ses outils de production, cumulée avec ses efforts en matière d'innovation et d'amélioration continue de réduction de coûts, couplés à une réduction constante des impacts sur l'environnement lui permettront de renforcer son leadership, de gagner encore des parts de marché et de soutenir la croissance et la rentabilité du groupe.



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

8. CONTRÔLE

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

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 d'Administration de Spadel a décidé de proposer à une Assemblée Générale Extraordinaire, convoquée pour le 27 septembre 2010, la distribution d'un dividende exceptionnel de 14,00 EUR brut par action (10,95 EUR net EUR), pour un montant total de 58.104.900 EUR.

Le Conseil n'a pas connaissance d'autres 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 marginalement au 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.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

sur l'exercice à fin juin 2010 – Groupe Spadel

- 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.
- 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 d'eau embouteillée sur les marchés où le groupe opère
 - o Les fluctuations liées aux conditions climatiques
 - 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

* *
*

Le 26 août 2010

Le Conseil d'Administration

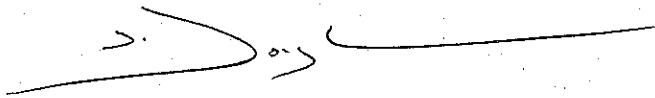
Déclaration des personnes responsables

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

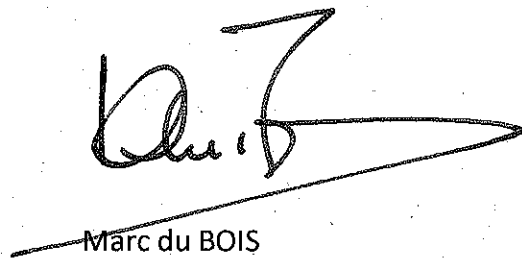
Les soussignés, Marc du BOIS, Administrateur délégué du Groupe Spadel et Didier DE SORGHES, Directeur Financier du Groupe Spadel, déclarent qu'à leur connaissance:

- a) les comptes consolidés condensés intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2010, établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS »), donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidée, et des résultats consolidés de la société Spadel S.A. et de ses filiales comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des principales transactions entre parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2010, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Spadel est confronté.

Bruxelles, le 26 août 2010



Didier DE SORGHES
Directeur Financier



Marc du BOIS
Administrateur délégué