

**FOUNTAIN**  
**Naamloze vennootschap**

AVENUE DE L'ARTISANAT, 17  
1420 BRAINE-L'ALLEUD

ONDERNEMINGSNUMMER – BTW BE 0412.124.393  
RPR NIJVEL

VERSLAG OVER HET BEPREKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE  
TUSSENTIJDSE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE INFORMATIE  
EINDIGEND OP 30 JUNI 2011

---

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse halfjaarlijkse financiële informatie eindigend op 30 juni 2011 van de naamloze venootschap "FOUNTAIN". Deze financiële informatie omvat de geconsolideerde financiële staat (totaal activa van 47.220 K EUR), de totale resultatenrekening (totale winst van de periode van 919 K EUR), het geconsolideerde kasstroomoverzicht, de geconsolideerde staat van de vermogensmutaties en de geselecteerde toelichtingen (samen de "tussentijdse financiële informatie") voor het semester afgesloten op 30 juni 2011.

Het bestuurorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van deze tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving", zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze tussentijdse financiële informatie tot uitdrukking te brengen op basis van ons beperkt nazicht.

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de aanbevelingen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de tussentijdse financiële informatie met de directie en op de analyse en de vergelijking van de tussentijdse financiële informatie en van de onderliggende financiële gegevens. De omvang van deze werkzaamheden is minder omvangrijk dan de controles die bij een volkomen controle worden uitgevoerd overeenkomstig de controlesnormen van toepassing voor de certificatie van de geconsolideerde jaarrekening, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht werd geen enkel feit onder onze aandacht gebracht waaruit we zouden kunnen besluiten dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor het semester afgesloten op 30 juni 2011 niet zijn opgesteld in overeenstemming met het IAS 34-referentiekader zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Oppgesteld te Brussel  
op 31 augustus 2011.

---

**BST Bedrijfsrevisoren,**  
BBVBA van Bedrijfsrevisoren,  
vertegenwoordigd door  
**Vincent DUMONT.**

# **Tussentijds Beheerverslag van de Raad van Bestuur ingevolge de publicatie van de halfjaarlijkse financiële gegevens afgesloten op 30 juni 2011**

Geachte Dames en Heren,

We hebben de eer u ons geconsolideerd beheerraapport van de Groep voor te stellen voor het boekjaar 2010 alsook de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2010.

De voorgelegde resultaten beantwoorden aan de boekhoudnormen en de evaluatiecriteria voorzien in de IAS/IFRS-normen.

Het tussentijds beheerverslag bevat een trouwe weergave van de informatie vereist door wettelijke verplichtingen van de uitgevers van financiële instrumenten aanvaard bij het onderhandelen in een gereglementeerde markt.

## **1. Activiteit en geconsolideerde resultaten op 30 juni 2011**

De geconsolideerde resultaten op 30 juni 2011 omvatten het resultaat over 3 maanden van een eerste klein bedrijf nabij Lyon dat op 1 april 2011 werd overgenomen. Een tweede klein bedrijf nabij Grenoble, overgenomen op 30 juni 2011, werd opgenomen in de geconsolideerde balans maar had nog geen invloed op de resultaatrekening die op dezelfde datum werd afgesloten. Bovendien omvatten de geconsolideerde resultaten op 30 juni 2011 het resultaat over 1 maand van FG2 s.a.s. en Française des Eaux s.a.s., die in hun geheel werden overgenomen op 1 juni 2011 en volledig geïntegreerd zijn sinds die datum. Op jaarbasis vertegenwoordigen die bedrijven een omzet die geraamd wordt op ongeveer 6 MEUR.

De geconsolideerde omzet op 30 juni 2011 bedraagt 17,7 MEUR, een stijging van 0,6% tegenover dat van eind juni 2010. Voor zover bedrijven in 2010 en 2011 werden overgenomen, bedraagt de omzet met constante perimeter ongeveer 17,2 MEUR, of een daling van 2,3%. Het gewijzigde businessmodel - van verkoop van machines naar verhuur/ter beschikking stellen van machines - heeft vanzelfsprekend een negatieve invloed op de omzet.

De recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) van het eerste halfjaar 2011 bedraagt 4,4 MEUR (24,8% van de omzet), een verhoging van 10,7 % tegenover het eerste halfjaar 2010 (4,0 MEUR, of 22,5 % van de omzet). Die recurrente bedrijfscashflow wordt berekend vóór afschrijvingen, provisies, schuldenlasten, belastingen en niet-recurrente lasten (reorganisatie, verbrekingsvergoedingen en vernietiging van oude voorraden met waardeverminderingen), maar wel na waardeverminderingen op lopende activa. De recurrente bedrijfscashflow van 3.996 KEUR die op 30 juni 2010 werd aangekondigd, werd toen afgesloten voor waardeverminderingen op courante activa. Om conform te zijn met de nieuwe definitie van recurrente bedrijfscashflow die sinds 31 december 2010 van toepassing is, werd deze herberekend en bedraagt nu dus 3.961 KEUR of 4,0 MEUR. Zonder de overnames van bedrijven en ondernemingen bedraagt de recurrente bedrijfscashflow 4,3 MEUR op 30 juni 2010, een stijging met 7,7% vergeleken met 30 juni 2010. De evolutie van de recurrente bedrijfscashflow

met constante perimeter vloeit voort uit een lichte daling van de omzet, volledig gecompenseerd door de gunstige evolutie van de marge, wat hoofdzakelijk te danken is aan de product-mix en aan de verhoging van het aantal huurcontracten voor machines, en uit de daling van de recurrente bedrijfslasten.

Het bedrijfsresultaat op 30 juni 2010 bedraagt 1.633 KEUR. Het bedrijfsresultaat wordt negatief beïnvloed door niet-recurrente lasten van 943 KEUR op 30 juni 2011 en 205 KEUR op 30 juni 2010. Buiten de niet-recurrente elementen bedraagt het 2.577 KEUR, of 14,6% van de omzet, wat een stijging betekent van 26,3% in vergelijking met het recurrent bedrijfsresultaat van 2.040 KEUR op 30 juni 2010.

Het resultaat vóór belastingen op 30 juni 2011 bedraagt 1.411 KEUR.

De fiscale last van het eerste halfjaar 2011 bedraagt 555 KEUR, of 39,3% van het resultaat vóór belastingen, tegenover een fiscale last van 564 K€ op 30 juni 2010, of 38% van het resultaat vóór belastingen.

Het netto geconsolideerd resultaat in het eerste halfjaar 2011 bedraagt 856 KEUR.

De geconsolideerde netto schuld op 30 juni 2011 bedraagt 10,3 MEUR of, seoengebonden, een stijging van 1,5% MEUR tegenover die op 31 december 2010. In vergelijking met 30 juni 2010 is de netto schuldenlast met 663 KEUR gedaald, ondanks de betaling van het dividend van 2010 (1.461 KEUR), de overnames van de klantenportfolio's en van de bedrijven die eerder werden vermeld en de aankoop van machines in huur bij klanten.

Er loopt een geschil over de beroepsbelasting voor de boekjaren van 2003 en 2004 tussen het Franse filiaal Fountain Distribution Center en de Franse fiscale autoriteiten voor een bedrag van 183 KEUR. Door een vonnis in eerste aanleg in het eerste semester 2011, werd het bedrijf veroordeeld dat bedrag te betalen. Er werd een procedure in beroep gestart. Het betaalde bedrag werd evenwel ten laste genomen op 30 juni 2011.

## **2. Evaluatieregels**

De evaluatieregels die eind juni 2011 werden toegepast zijn dezelfde als die van eind december 2010, met uitzondering van gebruikte machines die voortaan onder materiële vaste activa worden opgenomen en die onder een lineaire afschrijving vallen over 3 jaar vanaf hun aankoopdatum. Gebruikte machines op voorraad werden dan ook overgebracht naar materiële vaste activa voor een brutto waarde van 488 KEUR. De bestaande stockprovisies voor die machines voor een bedrag van 209KEUR werden tegengeboekt in de resultatenrekening en er werd een uitzonderlijke boeking in de afschrijvingen opgenomen voor een bedrag van 476KEUR. Dat resulteert in een niet-recurrente nettolast in de resultatenrekening van 266 KEUR in het eerste semester 2011.

### **3. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar**

Zoals meegedeeld op 26 juli 2011 heeft de Raad van Bestuur van Fountain beslist het contract te beëindigen tussen Fountain nv en Syren nv, CEO van de Groep, vertegenwoordigd door Pascal Wuillaume.

De beslissing om die samenwerking te beëindigen vloeit voort uit het verschil in standpunten in verband met het bepalen van de strategie van het bedrijf. De opdracht voor het zoeken naar een CEO werd toevertrouwd aan een Executive Search-bureau.

In afwachting van het in dienst treden van een nieuwe CEO, wordt de leiding van het bedrijf waargenomen door de heer Eric DIENST, CFO, en door de heer Jean-François BUYSSCHAERT, COO. Deze rapporteren direct aan Pierre VERMAUT, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

### **4. Ontwikkelingskosten**

Gedurende het eerste halfjaar 2011 waren er geen bijkomende ontwikkelingskosten in verband met ontwikkelingskosten voor nieuwe producten en machines.

### **5. Afwezigheid van belangenconflicten**

Tijdens het boekjaar 2011 heeft de Raad geen beslissing vastgesteld die de bepalingen van de artikels 523 en 524 van het Wetboek van Venootschappen in vraag stelt.

### **6. Maatschappelijk kapitaal**

Op 30 juni 2011 was het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap Fountain NV ongewijzigd vertegenwoordigd door 1.660.360 aandelen.

### **7. Vooruitzichten 2011**

De Raad van Bestuur in 2011 een REBITDA te kunnen voorleggen die gevoelig hoger ligt dan die van 2010. De beslissingen die in 2010 werden genomen in verband met de kostenverlaging moeten in het tweede halfjaar hun vruchten afwerpen en de Groep werkt aan het verstevigen van het aanbod naar de klanten toe, teneinde de omzet te verhogen

Bovendien evolueert de integratie van de twee bedrijven FG2 s.a.s. en Française des Eaux s.a.s, respectievelijk in Lyon en Nancy, gunstig en in overeenstemming met onze verwachtingen. Zoals eerder vermeld realiseren die twee bedrijven een jaaromzet die geraamd wordt op ongeveer 6M€.

De Raad van Bestuur meent dat die twee overnames een belangrijke stap betekenen in het realiseren van de Groepstrategie, die voorziet een distributieplatform te creëren voor alle belangrijke markten van Fountain, namelijk Frankrijk, België en Nederland, en zo direct contact te hebben met de klanten.

## **8. Blootstelling van de Groep aan risico's en politiek van risicobeheer**

Op grond van haar activiteiten van verkoop, verhuur en ter beschikkingstellen van machines voor koude en warme dranken op basis van gevriesdroogde producten of granen, is de groep blootgesteld aan de voedingsrisico's. In dat opzicht bevoorraadt de groep zicht uitsluitend bij gecertificeerde producenten en voert geen enkele behandeling uit op de producten, behalve in bepaalde gevallen van herverpakking in overeenkomst met de toe te passen normen. Anderzijds verkoopt de groep uitsluitend drankdispensers die geproduceerd worden door leveranciers die specialist zijn op het vlak van toepassing van de vereiste normen van de landen waarin die machines zullen worden verkocht.

In bepaalde gevallen wordt voor de bevoorrading van producten en machines met onze leveranciers de prijs vastgelegd, voor periodes van maximum een jaar.

De groep verhuurt en stelt haar klanten drankdispensers ter beschikking die haar eigendom blijven. Het risico op verlies en beschadiging van de machines wordt beperkt dankzij een regelmatige opvolging van de contracten van de machines die bij de klanten worden geplaatst en dankzij het geregeld bezoek van de productverkopers en de onderhoudstechnici bij die klanten.

Daar de omzet van de groep wordt gerealiseerd bij een erg hoog aantal klanten maar met beperkte bedragen, blijft het risico op niet-geïnde vorderingen binnen redelijke perken door het toepassen van regelmatige opvolgingsprocedures voor het innen van die vorderingen. De groep dekt zijn schuldvorderingen dus niet tegen het risico op financieel falen van haar klanten.

De groep doet een beroep op externe financieringen bij financiële instellingen zoals banken. Het niveau van de schuldenlast van de groep is redelijk in verhouding tot haar balansstructuur. Die financieringen worden zowel aan vaste als aan variabele rentevoet aangegaan. Wat betreft de financieringen aan variabele voet, dekt de groep het grootste risico via IRS-contracten. In dat opzicht heeft de groep haar interestrisico deels gedekt door middel van twee IRS-contracten met respectievelijke nominale bedragen van 3,0M€ en 4,2M€ en met respectievelijke vervaldag in oktober 2011 en juli 2012. Anderzijds verbindt de Groep zich tot het indekken van de rentevoet van de nieuwe bankleningen die werden verkregen in het kader van de overname van bedrijven aan minimum 67% van de geleende bedragen. Die indekkingen worden nu behandeld.

Daar de groep voornamelijk actief is in landen van de eurozone, met uitzondering van het grootste deel van haar Deens filiaal, is de blootstelling aan het wisselkoersrisico van weinig belang en is geen enkele dekking op dat vlak voorzien.

## **9. Systeem voor interne controle en risicobeheer van de geconsolideerde vennootschappen**

Het systeem voor interne controle dat werd opgezet in alle vennootschappen, die werden opgenomen in de procedure voor het opstellen van de geconsolideerde rekeningen, wordt door volgende elementen bepaald:

- vastleggen van een jaarlijks budget op maandbasis voor alle entiteiten van de Groep
- verbintenis van de Groep mits dubbele handtekening binnen de beperkingen van de bevoegdheid vastgelegd door de Raad van Bestuur van de Groep en hoofdzakelijk toegewezen aan de lokale algemene en financiële directeurs
- systeem van interne procedures om de goede werking van de Groep te waarborgen
- periodieke analyses (wekelijks, maandelijks, naargelang de informatie) van de evolutie van de verschillende entiteiten van de Groep door de Beheercontrole en het Management Committee
- rapporten van de kwartaalvergaderingen van het Auditcomité

## **10. Auditcomité**

Het Auditcomité vergadert minstens 4 maal per jaar. Het bestaat uit ten minste een lid, in de persoon van de heer Pierre Vermaut, van wie de onafhankelijkheid nagegaan werd in verband met de onafhankelijkheidscriteria voorzien in artikel 526ter van het Vennootschappenwetboek, en van wie de kennis op het vlak van boekhouding en audit voortvloeit uit zijn opleiding, bevestigd door zijn diploma van graduaat in boekhouding en uit zijn ondervinding gedurende zijn vorige functies als expert-boekhouder en erkend lid van het Instituut voor Expert-Boekhouders, en als voorzitter van het auditcomité van een belangrijke groep die actief is in de voedingssector.

\* \*  
\* \*

*De Raad van Bestuur.  
31 augustus 2011.*

FOUNTAIN nv

Geconsolideerde halfjaarlijkse  
rekeningen  
op 30 juni 2011

<b>BALANS VOOR BESTEMMING (KEUR)</b>		<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>ACTIVA</b>			
<b>I. VASTE ACTIVA</b>		<b>34.701,37</b>	<b>33.093,40</b>
1. Materiële vaste activa		3.628,83	3.856,80
1.1 Materiële vaste activa in aanbouw		61,82	
1.2 Terreinen en gebouwen		818,42	856,06
1.3 Installaties, machines en gereedschap		152,217	211,961
1.4 Inrichtingen gehuurd gebouwen en toebehoren		762,95	1078,31
1.5 Overige materiële vaste activa		1833,42	1710,47
waaronder machines ter beschikking bij klanten		1558,82	1523,77
2. Immateriële vaste activa		29.464,52	26.197,90
2.1 Goodwill		21134,33	20025,66
2.2 Handelsfonden		7832,61	5436,61
2.3 Overige immateriële vaste activa		497,58	735,63
3. Deelnemingen in verbonden ondernemingen			
4. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen			
5. Deelnemingen geboekt volgens de equity-methode			
6. Uitgestelde belastingvorderingen		1441,58	2850,58
7. Overige financiële vaste activa		166,44	188,12
7.1 Aandelen		6,08	5,28
7.2 Effecten, andere dan aandelen			
7.3 Leningen			
7.4 Overige financiële activa		160,36	182,84
8. Klanten en andere debiteuren			
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>12.518,81</b>	<b>11.725,12</b>
9. Vaste activa en groepen over te dragen activa bewaard met het oog op verkoop			
10. Voorraden		3743,24	3353,23
11. Overige financiële vloottende activa		0,05	0,05
12. Dekkingsactiva (vloottend)			
13. Verschuldigde belastingvorderingen		1203,28	1390,90
14. Klanten en overige debiteuren (vloottend)		5.044,64	4.081,87
14.1 Klanten		4892,5	3934,48
14.2 Overige debiteuren		152,14	147,39
15. Geldmiddelen en kasequivalenten		2080,09	2645,28
16. Overige vloottende activa		447,51	253,79
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>47.220,18</b>	<b>44.818,52</b>
<b>BALANS VOOR BESTEMMING (KEUR)</b>		<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>			
<b>I. TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>			
A. EIGEN VERMOGEN			
1. Gestort kapitaal		23.662,82	23.662,82
1.1. Maatschappelijk kapitaal		23.555,77	23.555,77
1.2. Uitgiftepremies		107,05	107,05
2. Geplaatst niet-gevorderd kapitaal			
3. Reserves		1.724,79	2.224,92
3.1. Geconsolideerde reserves		1788,64	2368,4
3.2. Herwaarderingsreserves		-62,97	-142,21
3.3. Conversiespremies		-0,88	-1,27
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN GROEP</b>		<b>25.387,61</b>	<b>25.887,74</b>
B. Minderheidsbelangen in het venootschapsvermogen		-529,44	-504,47
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>		<b>24.858,17</b>	<b>25.383,27</b>
<b>II. PASSIVA</b>			
<b>A. Langlopende verplichtingen</b>		<b>6.373,09</b>	<b>5.736,62</b>
4. Rentedragende leningen		5268,14	4877,99
5. Niet rentedragende leningen			
6. Voorzieningen		491,26	230,16
7. Verbintenissen resulterend uit voordelen		340,79	264,75
8. Vaste dekkingsinstrumenten		62,97	142,21
9. Uitgestelde belastingverplichtingen		193,61	206,74
10. Leveranciers en andere crediteuren			
11. Overige langlopende verplichtingen		16,32	14,77
<b>B. Kortlopenden verplichtingen</b>		<b>15.988,92</b>	<b>13.698,63</b>
12. Passiva inbegrepen in over te dragen groepen aangehouden met het oog op verkoop			
13. Rentedragende leningen		7099,76	6530,88
14. Niet rentedragende leningen			
15. Uitgestelde opbrengsten			
16. Voorzieningen			
17. Verbintenissen resulterend uit voordelen			
18. Dekkingsinstrumenten			
19. Verschuldigde belastingverplichtingen		1477,24	1500,55
20. Leveranciers en andere crediteuren		7029,12	5299,85
21. Overige vloottende verplichtingen		382,8	367,35
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>		<b>47.220,18</b>	<b>44.818,52</b>

<b>RESULTAAT PER AARD (KEUR)</b>	<b>30/06/11</b>	<b>30/06/10</b>
<b>1. OPBRENGSTEN VAN GEWONE ACTIVITEITEN</b>	<b>17.733,71</b>	<b>17.586,03</b>
1.1. Verkoop van goederen	17.700,17	17.585,91
1.2. Opbrengsten voortkommend uit royalties	33,54	0,12
<b>2. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>312,19</b>	<b>280,67</b>
2.1. Interessen	312,19	280,67
2.2. Overige bedrijfsopbrengsten		
<b>4. BEDRIJFSKOSTEN</b>	<b>-16.412,01</b>	<b>-15.969,68</b>
4.1. Gebruikte grondstoffen en consumpties	-5.205,99	-5.379,46
4.2. Voorraadwijziging afgewerkte producten en werken in uitvoering	0,00	421,41
4.3. Personneelkosten	-4.946,90	-5.245,53
4.4. Afschrijvingskosten	-2.286,40	-1.879,93
4.5. Waardeverliezen	-26,85	-163,26
4.9. Anderen bedrijfskosten	-3.945,87	-3.722,91
<b>5. BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>1.633,89</b>	<b>1.897,02</b>
6. Winst (verlies) op financiële instrumenten voor cashflowafdekking		
7. Winst (verlies) ten gevolge van het afboeken van financiële activa beschikbaar voor verkoop		
8. Winst (verlies) op de verkoop van vaste activa niet aangehouden met het oog op verkoop	4,57	9,96
9. Financiële lasten waarvan financieringskosten	-268,77	-384,23
10. Winst (verlies) op belggingen(financiële instrumenten behalve dekking)	-268,77	-312,77
11. Aandeel in het nettoresultaat van deelnemingen geboekt volgens de equity-methode	10,58	
12. Andere niet-bedrijfsopbrengsten	33,30	
13. Andere niet-bedrijfskosten	-2,53	-38,72
<b>14. WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN</b>	<b>1.411,04</b>	<b>1.484,03</b>
15. Winstbelasting	-554,65	-564,48
<b>16. WINST (VERLIES) NA BELASTINGEN UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>856,39</b>	<b>919,55</b>
17. Winst (verlies) na belastingen uit beëindigde activiteiten		
<b>18. WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>856,39</b>	<b>919,55</b>
18.1. Toe te schrijven aan niet-gecontroleerde belangen	-24,97	-33,54
18.2. Toe te schrijven aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	881,36	953,09
<b>19. GLOBAAL RESULTAAT</b>	<b>919,28</b>	<b>961,69</b>
19.1. Resultaat van het boekjaar	856,39	919,55
19.2. Reserves voor IRS	62,70	41,95
19.3. Reserves voor conversie	0,19	0,19
<b>I. RESULTAAT PER AANDEL</b>		
<b>Aantal aandelen</b>	<b>1.660.360</b>	<b>1.660.360</b>
<b>1. Gewone winst per aandel</b>		
1.1. gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,52	0,55
1.2. gewone winst per aandeel uit beëindigde activiteiten	0	0
<b>Aantal verwante aandelen</b>	<b>1.660.360</b>	<b>1.660.360</b>
<b>1. Verwante winst per aandeel</b>		
1.1. verwante winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,52	0,55
1.2. verwante winst per aandeel uit beëindigde activiteiten	0	0

<b>GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN (KEUR)</b>	<b>30/06/11</b>	<b>30/06/10</b>
<b>BEDRIJFSVERRICHTINGEN</b>		
Resultaat van het boekjaar	881,36	953,09
Resultaat van derde	-24,97	-33,54
Resultaat van de vermogensmutaties		
Toevoegingen aan afschrijvingen	2.286,39	1.880,02
Vermindering van (toevoeging aan) de waardeverminderingen	-21,33	163,17
Verhoging (vermindering) van de voorzieningen	-210,47	-161,30
Winst (verlies) op de overdracht van activa (-)	-4,58	-9,96
Winsten (verliezen) op wisselkoersverschillen (-)	-2,87	2,83
Geproduceerde vaste activa		
Verhoging (vermeerdering) van de uitgestelde elementen	259,73	54,71
<b>Mogelijkheid tot zelffinanciering</b>	<b>3.163,25</b>	<b>2.849,02</b>
Variatie in de vorderingen	-560,99	-320,35
Variatie in de voorraden	-373,43	-496,64
Variatie in de regularisatierekeningen van de activa	-101,45	49,16
Variatie in de handelsschulden	1.014,57	-393,66
Variatie in de belasting- en sociale schulden	133,85	115,93
Variatie in de overige schulden	-81,40	-330,91
Variatie in de regularisatierekeningen van de passiva	0,38	65,40
Variatie van de winstverdelingschulden	27,46	8,68
<b>Variatie in de behoefte aan bedrijfskapitaal (verhoging )</b>	<b>58,99</b>	<b>-1.302,39</b>
<b>Bedrijfskasmiddelen</b>	<b>3.222,25</b>	<b>1.546,63</b>
<b>BELEGGINGSVERRICHTINGEN</b>		
Verwervingen van immateriële vaste activa (-)	-285,64	-593,51
Verwervingen van materiële vaste activa (-)	-454,63	-1.296,76
Verwervingen van financiële vaste activa (-)	-2.288,05	-0,30
Nieuwverleende leningen (-)	-0,25	-20,55
Verkopen van immateriële vaste activa (+)	15,00	
Verkopen van materiële vaste activa (+)	51,35	83,40
Verkopen van financiële vaste activa (+)	0,43	
Terugbetalingen van verleende leningen (-)	37,61	22,17
<b>Beleggingskasmiddelen</b>	<b>-2.924,18</b>	<b>-1.805,55</b>
<b>FINANCIERINGSVERRICHTINGEN</b>		
Kapitaalverhoging (vermindering)		
Nettovariatie van leningen (verhoging)	560,35	1.244,59
Uitgekeerde dividenden (-)	-1.461,12	-1.328,29
<b>Financieringskasmiddelen</b>	<b>-900,77</b>	<b>-83,70</b>
<b>KASSCHOMMELING</b>	<b>-602,70</b>	<b>-342,62</b>
<b>AANSLUITING VAN "REKENINGEN BESCHIKBAAR"</b>		
<b>Beginsaldo</b>	<b>2.645,32</b>	<b>3.229,01</b>
Kasschomeling	-602,70	-342,61
Conversiespreads (gunstig +)	-0,02	
Overdrachten naar andere rubrieken		
Kringschommelingen (gunstig +)	37,54	
<b>Eindsaldo bestaande uit</b>	<b>2.080,14</b>	<b>2.886,40</b>
Overige lopende financiële activa	0,05	0,08
Kas en kasequivalenten	2.080,09	2.886,32

VARIATIETABEL VAN HET EIGEN VERMOGEN (KEUR)		Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremies	Overige Reserves	aandeel van de Fountain aandelhouders	Niet-gecontroleerde belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Eind saldo 2009</b>		<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>1.936,14</b>	<b>25.598,96</b>		<b>-438,02</b>
Kapitaalverhoging of vermindering							<b>25.160,94</b>
Dividenden							
Winst (verlies) 1ste semester				-1.328,29	-1.328,29		-1.328,29
Niet opgenomen winst in de winst- en verliesrekening (omzetting vreemde deviezen)				953,09	953,09		919,55
Andere verhogingen (verminderingen)				42,14	42,14		42,14
<b>Eind saldo juni 2010</b>		<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>1.603,08</b>	<b>25.265,90</b>		<b>-471,56</b>
<b>Eindsaldo 2010</b>		<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>2.224,92</b>	<b>25.887,74</b>		<b>-504,47</b>
Kapitaalverhoging of vermindering							<b>25.383,27</b>
Dividenden							
Winst (verlies) 1ste semester				-1.461,12	-1.461,12		-1.461,12
Niet opgenomen winst in de winst- en verliesrekening (omzetting vreemde deviezen)				881,36	881,36		856,39
Andere verhogingen (verminderingen)				79,63	79,63		79,63
<b>Eind saldo juni 2011</b>		<b>23.555,77</b>	<b>107,05</b>	<b>1.724,80</b>	<b>25.387,62</b>		<b>-529,44</b>
							<b>24.858,18</b>

Er werden twee IRS-contracten gesloten in 2007, voor de dekking van de rentevoeten van de leningen die werden aangegaan voor de overname van de verschillende vennootschappen, voor 3 en 4,2 MEUR. De tegenwaarde op de activa zijde van deze IRS-contracten wordt afzonderlijk geboekt via het eigen vermogen.

## Notulen

### Verklaring

M. Pierre Vermaut, Voorzitter, en M. Eric Dienst, C.F.O., bevestigen dat de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden (IAS 34), een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Fountain SA en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Het tussentijds beheersverslag geeft een getrouw overzicht van de uit hoofde §5 en 6 vereiste informatie van het K.B. van 14/11/2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

### Consolidatieprincipes

De geconsolideerde rekeningen omvatten de rekeningen van FOUNTAIN NV (Fountain Industries Europe NV of FIESA) evenals die van alle ondernemingen die ze rechtstreeks of onrechtstreeks controleert, na verwijdering van de wederzijdse transacties. De geconsolideerde rekeningen zijn voorbereid conform de regels van de IFRS (International Financial Reporting Standards) en de interpretaties gepubliceerd door het IFRC (International Financial Reporting Interpretation Committee). In het geval dat elementen van de activa, passiva of resultaten van de financiële staten van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie niet volgens de internationale normen gewaardeerd werden, zijn ze voor consolidatiedoelen voorwerp van de noodzakelijke aanpassing. Wat de verbonden ondernemingen betreft, worden deze aanpassingen enkel uitgevoerd voor zover de

### Waarderingsregels

De waarderingsregels die eind juni 2011 werden toegepast zijn dezelfde als die van eind december 2010, met uitzondering van gebruikte machines die voortaan onder materiële vaste activa worden opgenomen en die onder een lineaire afschrijving vallen over 3 jaar vanaf hun aankoopdatum. Gebruikte machines op voorraad werden dan ook overgebracht naar materiële vaste activa voor een brutto waarde van 488 K€. De bestaande stockprovisies voor die machines voor een bedrag van 209K€ werden tegengeboekt in de resultatenrekening en er werd een uitzonderlijke boeking in de afschrijvingen opgenomen voor een bedrag van 476I€. Dat resulteert in een niet-recurrente nettolast in de resultatenrekening van 266 K€ in het eerste semester 2011.

### Niet-recurrente elementen

Het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 bevat de volgende niet recurrente elementen vóór belastingen.

- - 160 KEUR afgevoerde verouderde voorraad
- + 101 KEUR gebruikte provisie voor afgevoerde voorraad
- - 435 KEUR vergoeding voor kontraktbreuk
- - 183 KEUR correctie van bedrijfstaks in Frankrijk over 2003 en 2004
- - 476 KEUR retroactieve dotaties bij de afschrijvingen op machines overgebracht naar materiële vaste activa
- + 209 KEUR voor terugname van voorraadprovisies
- + 45 KEUR diverse producten waarvan 33 K€ liquidatie-uitkeringen

### Sectorale informatie

De Fountain-Groep is voornamelijk actief op de OCS-markt (Office Coffee System). In overeenstemming met de IFRS 8, meent de Groep dat er slechts één operationele sector is.

### Seizoengebonden karakter

De activiteit van de Fountain-Groep is voor ongeveer 55% verspreid over het eerste semester en 45% over het tweede.

### Consolidatiekring

De geconsolideerde resultaten op 30 juni 2011 omvatten het resultaat over 3 maanden van een eerste klein bedrijf nabij Lyon dat op 1 april 2011 werd overgenomen. Een tweede klein bedrijf nabij Grenoble, overgenomen op 30 juni 2011, werd opgenomen in de geconsolideerde balans maar had nog geen invloed op de resultaatrekening die op dezelfde datum werd afgesloten. Bovendien omvatten de geconsolideerde resultaten op 30 juni 2011 het resultaat over 1 maand van FG2 s.a.s. en Française des Eaux s.a.s., die in hun geheel werden overgenomen op 1 juni 2011 en volledig geïntegreerd zijn sinds die datum. Die bedrijven vertegenwoordigen op jaarbasis een omzet die op ongeveer 6 MEUR wordt geschat.

### Uitbetaalde dividenden

In juni 2011 heeft de Fountain-Groep voor het boekjaar 2010 een dividend uitbetaald van 0,88 cents bruto voor een totaal bedrag van 1.461 KEUR.

### **Belangrijke gebeurtenissen gedurende het eerste semester 2011**

Zoals boven vermeld heeft de Groep op 1 april 2011 een klein klantenfonds nabij Lyon overgenome en, op 30 juni 2011 heeft de Groep een tweede kleine klantenfonds in de omgeving van Grenobleook overgenomen. n. Op 1 juni heeft de Groep het totaal van de aandelen verworven van FG2 s.a.s. en Française des Eaux s.a.s. (FDE), die respectievelijk in de omgeving van Lyon en van Nancy liggen en beide actief zijn op het vlak van distributie van warme dranken voor bedrijven en meer bepaald in de Vending-sector. Beide bedrijven vertegenwoordigen een totale omzet die op 6 MEUR wordt geraamd. De ingeschatte juiste waarde van de overgenomen activa et passiva zijn de volgende.

<b>Euros</b>	<b>FDE</b>	<b>FG2</b>
<b>ACTIVA</b>	<b>1.458.399</b>	<b>3.578.123</b>
<b>Goodwills</b>	<b>251.789</b>	<b>856.883</b>
<b>Handelsfondsen</b>	<b>825.427</b>	<b>1.911.359</b>
<b>Materiële vaste activas</b>	<b>47.615</b>	<b>248.070</b>
<b>Financiële vaste activas</b>	<b>9.215</b>	<b>6.719</b>
<b>Voorraad</b>	<b>40.304</b>	<b>196.130</b>
<b>Klanten en overige debiteuren</b>	<b>216.114</b>	<b>300.531</b>
<b>Geldmiddelen</b>	<b>41.932</b>	<b>-4.390</b>
<b>Overige vloottende activa</b>	<b>26.003</b>	<b>62.821</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>896.539</b>	<b>1.851.948</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>208.103</b>	<b>132.245</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>258.727</b>	<b>587.372</b>
<b>Lange en korte termijn schulden</b>	<b>429.708</b>	<b>1.132.331</b>
<b>NETTO ACTIVA</b>	<b>561.861</b>	<b>1.726.175</b>

Op 30 juni 2011, de resultaatrekeningen van die 2 vennootschappen werden alleen maar voor de maand Juni via

In het dossier in verband met de fraude, waarvan een Frans filiaal in 2008 het slachtoffer werd, zijn de procedures voor het invorderen van de verduisterde sommen aan de gang.

### **Relevante gebeurtenissen na 30 juni 2011.**

Zoals meegedeeld op 26 juli 2011 heeft de Raad van Bestuur van Fountain beslist het contract tussen Fountain nv en Syren nv, vertegenwoordigd door Pascal Wuillaume, te beëindigen.

De beslissing om die samenwerking te beëindigen vloeit voort uit het verschil in opvatting in verband met het bepalen van de bedrijfstrategie. De opdracht voor het zoeken naar een CEO werd toevertrouwd aan een Executive Search-bureau.

In afwachting van het in dienst treden van een nieuwe CEO, wordt de leiding van het bedrijf waargenomen door de heer Eric DIENST, CFO, en door de heer Jean-François BUYSSCHAERT, COO. Deze rapporteren direct aan

### **Transacties met verbonden partij**

De Groep heeft een provisie voorzien van 435 KEUR in het kader van het beëindigen van de CEO-dienstverrichti