

# Van de Velde



**RAPPORT FINANCIER  
SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS  
DU PREMIER SEMESTRE 2011**

INFORMATION RÉGLEMENTÉE

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS**

(en 000 €)	30.06.2011 avec Intimacy	30.06.2011 hors Intimacy	30.06.2010 avec Intimacy	30.06.2010 hors Intimacy
Chiffre d'affaires	97.852	86.213	83.403	79.007
Autres produits d'exploitation	2.548	2.548	2.002	2.002
Coût des matières	-22.711	-18.272	-18.758	-17.275
Charges diverses	-24.673	-20.916	-21.917	-20.272
Frais de personnel	-19.060	-15.967	-16.258	-15.161
Amortissements et réductions de valeur	-2.117	-1.766	-1.789	-1.671
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>31.839</b>	<b>31.840</b>	<b>26.683</b>	<b>26.630</b>
Produits financiers	1.909	1.939	7.177	2.810
Charges financières	-1.480	-1.478	-1.213	-1.213
Bénéfice selon la méthode de mise en équivalence	695	695	325	325
<b>Bénéfice courant avant impôts</b>	<b>32.963</b>	<b>32.996</b>	<b>32.972</b>	<b>28.552</b>
Impôts sur le résultat	-8.328	-8.317	-7.662	-7.662
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>24.635</b>	<b>24.679</b>	<b>25.310</b>	<b>20.890</b>
Bénéfice de la période (part du groupe)	24.611	24.679	25.268	20.890
Intérêts minoritaires	24	0	42	0
Écarts de conversion	61		1.756	
Couverture des flux de trésorerie	0		0	
<b>Total des résultats non réalisés</b>	<b>61</b>		<b>1.756</b>	
<b>Total des résultats réalisés et non réalisés</b>	<b>24.696</b>		<b>27.066</b>	
Bénéfice ordinaire par action (en euro)	1,86	1,86	1,91	1,58
Bénéfice dilué par action (en euro)	1,85	1,86	1,91	1,58

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

Le compte de résultats consolidés est donné « hors Intimacy » et « avec Intimacy ». Les chiffres « hors Intimacy » ont été repris à la seule fin de faciliter la comparaison avec 2010.

« Hors Intimacy » signifie que les résultats d'exploitation d'Intimacy ainsi que la suppression des transactions interentreprises n'ont pas été comptabilisés. « Avec Intimacy » signifie qu'Intimacy est comptabilisée selon la méthode de consolidation intégrale à 85 % (en 2010, l'opération ne porte que sur les 2 derniers mois du semestre).

***ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PREMIER SEMESTRE 2011***

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires a progressé de 9 % (de 79,0 m€ à 86,2 m€). Toutefois, en juin 2011, les livraisons de la collection automne/hiver (collection pour le second semestre) étaient supérieures à celles de l'année dernière. Sur une base comparable avec 2010, la progression du chiffre d'affaires est d'environ 7 %. Ces chiffres ne tiennent pas compte du chiffre d'affaires d'Intimacy.

La progression du chiffre d'affaires résulte essentiellement d'une hausse des volumes. La croissance est assez générale, à l'exception notoire de l'Europe du Nord et de la Grèce. On note par ailleurs un effet positif des prix et des taux de change d'environ 2 % au total.

Chiffre d'affaires d'Intimacy inclus, le chiffre d'affaires augmente de 17 % (de 83,4 m€ à 97,9 m€). Au premier semestre de 2010, les chiffres d'Intimacy n'ont été intégrés que pour 2 mois.

Le chiffre d'affaires d'Intimacy pour le premier semestre 2011 atteint 20,6 m\$, soit une augmentation de 20 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Cette augmentation est grâce à l'ouverture des nouveaux magasins. Intimacy a connu un printemps difficile, lié au climat économique général aux États-Unis.

Par ailleurs, la croissance d'Oreia s'est poursuivie en Allemagne. Sur une base comparable (« store-to-store » pour 5 magasins), Oreia progresse de 12,5 % en Allemagne.

***MARGE BRUTE ET STABILITÉ DES COÛTS***

Au premier semestre 2011, la marge brute (hors Intimacy) est supérieure à celle du premier semestre 2010. Ceci résulte essentiellement d'améliorations d'efficience (notamment baisse des coûts du piquage et des réductions de valeur) ainsi que d'un effet positif des prix et taux de change.

Les coûts fixes sont restés relativement stables, y compris ceux qui visent à stimuler la croissance (marketing, programmes de vente, prospection de nouvelles zones).

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

***FORTE CROISSANCE DE L'EBITDA ET DU BÉNÉFICE***

Avec un chiffre d'affaires en hausse de 9 %, la croissance de l'EBITDA (hors Intimacy) atteint 19 %. Toutefois, si nous partons d'un chiffre d'affaires en hausse de 7 % (voir plus haut), l'EBITDA pour le premier semestre progresse de 14 %.

Hors Intimacy, le bénéfice net affiche une hausse de 18 % (11 % sur une base comparable). Intimacy inclus, le bénéfice net progresse de 18 % (sans tenir compte du résultat financier non récurrent sur la participation dans Intimacy en 2010).

***PARTICIPATIONS MINORITAIRES ET CHARGES FINANCIÈRES***

La contribution de Top Form atteint 1.077 k€, dont 382 k€ comptabilisés comme dividende et 695 k€, comme bénéfice selon la méthode de mise en équivalence.

Le résultat financier est en repli par rapport à l'an dernier. En 2010, le résultat financier comportait un bénéfice exceptionnel lié à la revalorisation de la participation dans Intimacy (4.367 k€).

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**BILAN CONSOLIDÉ**

<b>(en 000 €)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Total des actifs non circulants</b>	<b>87.300</b>	<b>89.023</b>
Goodwill	26.133	28.658
Immobilisations incorporelles	21.580	22.159
Immobilisations corporelles	20.698	20.726
Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	15.820	15.125
Impôts différés	641	1.227
Autres actifs non circulants	2.428	1.128
<b>Actifs circulants</b>	<b>89.822</b>	<b>92.885</b>
Stocks	31.643	32.814
Créances commerciales et autres	22.430	14.222
Autres actifs circulants	6.959	7.602
Liquidités	28.790	38.247
<b>Total actif</b>	<b>177.122</b>	<b>181.908</b>
 <b>Fonds propres</b>	 <b>150.894</b>	 <b>153.643</b>
Capital social	1.936	1.936
Actions propres	-1.699	-2.506
Primes d'émission	743	743
Résultats non réalisés	-9.731	-9.792
Bénéfices reportés	159.645	163.262
<b>Intérêt minoritaire</b>	<b>7.468</b>	<b>8.089</b>
<b>Total du passif à long terme</b>	<b>2.193</b>	<b>3.286</b>
Provisions	809	519
Retraites	36	36
Impôts différés	0	0
Autres éléments du passif à long terme	1.348	2.731
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>16.567</b>	<b>16.890</b>
Dettes commerciales et autres	15.704	16.436
Autres éléments du passif à court terme	814	431
Impôts	49	23
<b>Total passif</b>	<b>177.122</b>	<b>181.908</b>

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**ACTIFS NON CIRCULANTS**

Les actifs non circulants reculent de 1,9 % par rapport à fin 2010, pour les raisons suivantes :

- Révision du goodwill suite au regroupement d'entreprises avec Intimacy. Dans le cadre de ce regroupement d'entreprises une actualisation des balances entre Van de Velde et les actionnaires a été faite. Au 30/06/2011, le résultat est une régression du goodwill de 3,4 m\$.
- La hausse des autres actifs non circulants est en rapport avec la baisse du goodwill.
- La consolidation des actifs non circulants d'Intimacy s'effectue à un cours de clôture plus faible contre USD par rapport à fin 2010.
- Les actifs d'impôts différés sont inférieurs.

**ACTIFS CIRCULANTS**

Les actifs circulants reculent de 3,3 % pour les raisons suivantes :

- Baisse des stocks.
- Hausse des créances commerciales liée à la cyclicité des ventes.
- La baisse des autres actifs circulants est en rapport avec un décalage temporel en matière fiscale.
- Une baisse substantielle de l'encaisse en grande partie explicable, d'une part, par le paiement d'un dividende majoré et, d'autre part, par le paiement anticipé de l'impôt des sociétés.

**FONDS PROPRES**

- Les fonds propres représentent 85 % du total fonds propres et passif.
- La baisse des fonds propres résulte uniquement du paiement d'un dividende majoré pendant le premier semestre 2011.

**INTÉRÊT MINORITAIRE**

- La baisse des « intérêts minoritaires » résulte essentiellement d'un cours de clôture plus faible contre USD auquel ces intérêts sont consolidés.

**PASSIF À LONG TERME ET À COURT TERME**

- La baisse des « autres éléments du passif à long terme » doit être mise en rapport avec celle du goodwill, mentionnée plus haut.

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

- La baisse des « dettes commerciales et autres » résulte pour l'essentiel d'une réduction du solde des dettes commerciales par rapport à fin 2010.

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES**

<b>Part du groupe</b>										
<b>(en 000 €)</b>	<b>Capital social</b>	<b>Primes d'émission</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Bénéfices reportés</b>	<b>Rémunération en actions</b>	<b>Résultats non réalisés</b>	<b>Fonds propres</b>	<b>Intérêt minoritaire</b>	<b>Total</b>	
<b>Fonds propres au 31.12.2009</b>	<b>1.936</b>	<b>743</b>	<b>-2.625</b>	<b>144.456</b>	<b>493</b>	<b>-9.271</b>	<b>135.732</b>	<b>0</b>	<b>135.732</b>	
Intérêt minoritaire								<b>8.221</b>	<b>8.221</b>	
Bénéfice de la période				25.268			<b>25.268</b>	<b>42</b>	<b>25.310</b>	
Résultats non réalisés						1.756	<b>1.756</b>	<b>677</b>	<b>2.433</b>	
Actions propres			-412					<b>-412</b>	<b>-412</b>	
Vente des actions propres pour rémunération en actions			132					<b>132</b>	<b>132</b>	
Amortissement rémunération en actions différée					176		<b>176</b>		<b>176</b>	
Options sur actions allouées et acceptées					259		<b>259</b>		<b>259</b>	
Rémunération en actions différée					-259		<b>-259</b>		<b>-259</b>	
Dividendes sur actions				-21.840			<b>-21.840</b>		<b>-21.840</b>	
<b>Fonds propres au 30.06.2010</b>	<b>1.936</b>	<b>743</b>	<b>-2.905</b>	<b>147.884</b>	<b>669</b>	<b>-7.515</b>	<b>140.812</b>	<b>8.940</b>	<b>149.752</b>	

<b>Part du groupe</b>										
<b>(en 000 €)</b>	<b>Capital social</b>	<b>Primes d'émission</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Bénéfices reportés</b>	<b>Rémunération en actions</b>	<b>Résultats non réalisés</b>	<b>Fonds propres</b>	<b>Intérêt minoritaire</b>	<b>Total</b>	
<b>Fonds propres au 31.12.2010</b>	<b>1.936</b>	<b>743</b>	<b>-2.506</b>	<b>162.481</b>	<b>781</b>	<b>-9.792</b>	<b>153.643</b>	<b>8.089</b>	<b>161.732</b>	
Bénéfice de la période				24.611			<b>24.611</b>	<b>24</b>	<b>24.635</b>	
Résultats non réalisés						61	<b>61</b>	<b>-645</b>	<b>-584</b>	
Actions propres								<b>0</b>	<b>0</b>	
Vente des actions propres pour rémunération en actions			807				<b>807</b>		<b>807</b>	
Amortissement rémunération en actions différée					126		<b>126</b>		<b>126</b>	
Options sur actions allouées et acceptées				221	-221			<b>0</b>	<b>0</b>	
Rémunération en actions différée								<b>0</b>	<b>0</b>	
Dividendes sur actions				-28.354			<b>-28.354</b>		<b>-28.354</b>	
<b>Fonds propres au 30.06.2011</b>	<b>1.936</b>	<b>743</b>	<b>-1.699</b>	<b>158.959</b>	<b>686</b>	<b>-9.731</b>	<b>150.894</b>	<b>7.468</b>	<b>158.362</b>	

Les principales évolutions ont été citées plus haut dans les commentaires au bilan.

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**ÉTAT DE LA TRÉSORERIE**

(en 000 €)	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Trésorerie d'exploitation</b>		
Encaissements clients	101.607	83.192
Versements fournisseurs et personnel	-72.149	-58.425
<b>Trésorerie d'exploitation</b>	<b>29.458</b>	<b>24.767</b>
Impôts sur le résultat	-7.070	-337
Autres taxes et impôts	-2.108	-3.268
Intérêts et frais bancaires	-88	-85
<b>Trésorerie d'exploitation nette</b>	<b>20.192</b>	<b>21.077</b>
<b>Trésorerie d'investissement</b>		
Intérêts perçus	325	265
Dividendes perçus	392	353
Produits de la vente d'équipement	33	2
Achats d'immobilisations	-2.636	-3.138
Vente / (Achat) d'actions propres	963	-280
Acquisition d'une filiale	0	-10.165
<b>Trésorerie d'investissement nette</b>	<b>-923</b>	<b>-12.963</b>
<b>Trésorerie de financement</b>		
Dividendes versés	-28.427	-21.481
Remboursement d'emprunts à long terme / Augmentation des dettes bancaires	-92	-127
Financement customer growth fund	-147	-556
<b>Trésorerie de financement nette</b>	<b>-28.666</b>	<b>-22.164</b>
<b>Augmentation / (réduction) nette des liquidités</b>	<b>-9.397</b>	<b>-14.050</b>
<b>Liquidités en début de période</b>	<b>38.247</b>	<b>40.361</b>
<b>Écarts de change</b>	<b>-60</b>	<b>756</b>
<b>Augmentation / (réduction) nette des liquidités</b>	<b>-9.397</b>	<b>-14.050</b>
<b>Liquidités en fin de période</b>	<b>28.790</b>	<b>27.067</b>

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**INFORMATIONS SEGMENTÉES**

Van de Velde est une société à un seul produit (la lingerie de luxe) et distingue 2 segments : zone euro et hors zone euro. Van de Velde travaille dans un segment de rapportage, à savoir la production et la vente de lingerie de luxe. Van de Velde n'a aucune transaction avec un seul client qui excède 10 % du chiffre d'affaires total.

Dans les tableaux suivants, les informations segmentées sont présentées pour les périodes clôturées le 30/06/2011 et le 30/06/2010:

(en 000 €)	<b>Compte de résultats segmenté</b>					
	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Zone euro</b>	<b>Hors zone euro</b>	<b>Total</b>	<b>Zone euro</b>	<b>Hors zone euro</b>	<b>Total</b>
Recettes par segments	64.463	33.389	<b>97.852</b>	60.406	22.997	<b>83.403</b>
Résultats par segments	28.846	10.159	<b>39.005</b>	25.623	8.269	<b>33.892</b>
Résultats non attribués			<b>-7.166</b>			<b>-7.209</b>
Résultat financier net			<b>429</b>			<b>5.964</b>
Recettes sociétés associées			<b>695</b>			<b>325</b>
Impôts sur le résultat			<b>-8.328</b>			<b>-7.662</b>
Intérêt minoritaire			<b>-24</b>			<b>-42</b>
Résultat net			<b>24.611</b>			<b>25.268</b>

(en 000 €)	<b>Bilan segmenté</b>					
	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Zone euro</b>	<b>Hors zone euro</b>	<b>Total</b>	<b>Zone euro</b>	<b>Hors zone euro</b>	<b>Total</b>
Actifs selon segment	62.928	33.423	<b>96.351</b>	63.274	34.508	<b>97.782</b>
Actifs non segmentés			<b>80.771</b>			<b>79.330</b>
<b>Total actifs consolidés</b>	<b>62.928</b>	<b>33.423</b>	<b>177.122</b>	<b>63.274</b>	<b>34.508</b>	<b>177.112</b>
Dettes selon segment	10.389	5.315	<b>15.704</b>	10.186	5.202	<b>15.388</b>
Dettes non segmentées			<b>161.418</b>			<b>161.724</b>
<b>Total passifs consolidés</b>	<b>10.389</b>	<b>5.315</b>	<b>177.122</b>	<b>10.186</b>	<b>5.202</b>	<b>177.112</b>

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

<b>Autres informations segmentées</b>						
<b>(en 000 €)</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Zone euro</b>	<b>Hors zone euro</b>	<b>Total</b>	<b>Zone euro</b>	<b>Hors zone euro</b>	<b>Total</b>
<b>Investissements</b>						
Immobilisations corporelles	1.469	454	<b>1.923</b>	770	4.552	<b>5.322</b>
Immobilisations incorporelles	408	126	<b>534</b>	1.796	8.577	<b>10.373</b>
Amortissements	1.617	500	<b>2.117</b>	1.342	447	<b>1.789</b>

<b>Informations supplémentaires sur la situation des actifs</b>			
<b>(en 000 €)</b>	<b>BE</b>	<b>Hors BE</b>	<b>Total</b>
Immobilisations corporelles	13.107	7.591	<b>20.698</b>
Immobilisations incorporelles	12.690	8.890	<b>21.580</b>
Inventaires	28.372	3.271	<b>31.643</b>

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**PERSPECTIVES**

Van de Velde estime que l'automne sera plus difficile. L'évolution des économies européenne et nord-américaine n'est pas favorable à la confiance des consommateurs.

Hors Intimacy, le chiffre d'affaires devrait progresser de 2 % à 3 % pour l'ensemble de l'année. Ce pourcentage dépendra fort (comme toujours) des commandes de réassort au deuxième semestre. L'EBITDA devrait progresser sur l'année d'un même ordre de grandeur que le chiffre d'affaires.

Intimacy prévoit un chiffre d'affaires d'environ 40 millions \$ et un EBITDA au-dessus de 1,6 millions \$.

Par ailleurs, Rigby & Peller sera intégrée à partir d'août dans les chiffres consolidés (selon la méthode de consolidation intégrale à 87 %). L'impact de cette extension sur le périmètre de consolidation sera commenté dans les chiffres de fin d'année.

Oreia et LinCHérie se développent bien. Une nouvelle boutique Oreia sera ouverte dans le centre de Berlin et la collaboration avec les entrepreneurs LinCHérie se passe sans difficultés.

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**INFORMATIONS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉES ET CONSOLIDÉES POUR LE PREMIER SEMESTRE 2011**

La version abrégée présentée ici a été établie conformément aux normes internationales applicables aux rapports intermédiaires, à savoir IAS 34.

Depuis mai 2010, le périmètre de consolidation s'est étendu à Intimacy. Intimacy a été intégralement consolidée, avec comptabilisation d'intérêts minoritaires.

Les principes comptables et méthodes de calcul utilisés sont les mêmes que pour le bilan annuel consolidé au 31 décembre 2010.

L'Assemblée Générale du 27 avril 2011 a approuvé le dividende proposé par le Conseil d'Administration (2,15 €/action). Le dividende octroyé s'est établi à 28.508 k€, montant pratiquement entièrement payé au 30 juin 2011.

À la date du présent rapport financier semestriel, un seul événement important est survenu depuis la date du bilan. Il concerne l'acquisition de 87 % des actions de Rigby & Peller. Voir à ce sujet le communiqué de presse du 16 août 2011. Rigby & Peller sera intégrée à partir d'août dans les chiffres consolidés selon la méthode de consolidation intégrale à 87 %.

En plus des risques décrits dans les commentaires ci-dessus, les risques matériels et les incertitudes quant à la suite de 2011 sont essentiellement identiques à ceux décrits aux pages 65-66 (« Risques d'entreprise dans le cadre de l'IFRS 7 ») du rapport annuel pour l'exercice 2010.

Dans la première moitié de 2011, il n'y a pas eu de transaction matérielle avec des entreprises liées, autres que celles décrites dans le présent rapport ou dans le cadre d'une gestion normale des affaires.

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

**DÉCLARATION**

Nous, soussignés, déclarons que:

- Les données financières présentées dans ce rapport conformément aux normes en vigueur sont fidèles à la réalité du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Van de Velde et des sociétés intégrées dans la consolidation.
- L'état financier intermédiaire est un reflet fidèle du développement, des résultats et de la position de Van de Velde et des sociétés intégrées dans la consolidation, et décrit les principaux risques et incertitudes auxquels Van de Velde est confronté.

Schellebelle, le 23 août 2011

Ignace Van Doorslaere  
Directeur Général

Stefaan Vandamme  
Directeur Financier

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION RÉGLEMENTÉE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES DE VAN DE VELDE NV SUR LA REVUE LIMITÉE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS ET CONSOLIDÉS POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011**

### **Introduction**

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Van de Velde NV (la "Société") arrêté au 30 juin 2011, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état des variations des capitaux propres, et du tableau de flux de trésorerie y afférent pour le semestre clos le 30 juin 2011 ainsi que des notes explicatives. La préparation et la présentation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard *IAS 34 Information Financière Intermédiaire* (« IAS 34 ») approuvé par l'Union européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, basé sur notre revue limitée.

### **Étendue de notre revue**

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34, approuvé par l'Union Européenne.

Gand, le 23 août 2011

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCC  
Commissaire  
représentée par

Jan De Luyck  
Associé

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

**CONTACTS**

Pour plus d'informations, veuillez contacter

Van de Velde SA – Lageweg 4 – 9260 Schellebelle – 09/ 365.21.00  
[www.vandeveld.eu](http://www.vandeveld.eu)

Ignace Van Doorselaere  
Président du Comité de direction

Stefaan Vandamme  
Directeur financier

**CALENDRIER FINANCIER**

18.11.2011  
Seconde déclaration intermédiaire 2011

31.12.2011  
Fin de l'année comptable 2011

05.01.2012  
Publication du chiffre d'affaires 2011

17.02.2012  
Publication des résultats 2011

25.04.2012  
Assemblée Générale Ordinaire  
Première déclaration intermédiaire 2012

**RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

**VAN DE VELDE**

Van de Velde SA compte parmi les leaders du secteur de la lingerie de luxe et de la mode. Van de Velde poursuit résolument une stratégie à long terme qui se fonde sur le développement de marques fortes s'appuyant sur le concept de « Lingerie styling » (maintien, style et mode), essentiellement en Europe et en Amérique du Nord.