

Van de Velde



**FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE
GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR
HET EERSTE SEMESTER 2011**

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in 000 €)	30.06.2011 incl. Intimacy	30.06.2011 excl. Intimacy	30.06.2010 incl. Intimacy	30.06.2010 excl. Intimacy
Omzet	97.852	86.213	83.403	79.007
Overige bedrijfsopbrengsten	2.548	2.548	2.002	2.002
Kostprijs van materialen	-22.711	-18.272	-18.758	-17.275
Overige uitgaven	-24.673	-20.916	-21.917	-20.272
Personeelskosten	-19.060	-15.967	-16.258	-15.161
Afschrijvingen	-2.117	-1.766	-1.789	-1.671
Bedrijfswinst	31.839	31.840	26.683	26.630
Financieringsbatens	1.909	1.939	7.177	2.810
Financieringskosten	-1.480	-1.478	-1.213	-1.213
Winst op basis van de 'equity'- methode	695	695	325	325
Winst vóór belastingen	32.963	32.996	32.972	28.552
Winstbelasting	-8.328	-8.317	-7.662	-7.662
Winst voor de periode	24.635	24.679	25.310	20.890
Aandeel van de groep	24.611	24.679	25.268	20.890
Aandeel van derden	24	0	42	0
Winsten en verliezen uit de omrekening van buitenlandse entiteiten en niet-gerealiseerde resultaten op deelnemingen verwerkt als investeringen volgens 'equity' - methode	61		1.756	
Kasstroomafdekkingen	0		0	
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	61		1.756	
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	24.696		27.066	
Gewone winst per aandeel (in euro)	1,86	1,86	1,91	1,58
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	1,85	1,86	1,91	1,58

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011 <u>GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE</u>

De geconsolideerde winst- en verliesrekening is gerapporteerd 'exclusief Intimacy' en 'inclusief Intimacy'. De cijfers 'exclusief Intimacy' zijn enkel en alleen opgenomen om de vergelijkbaarheid met 2010 te bevorderen.

'Exclusief Intimacy' betekent dat de operationele resultaten van Intimacy alsook de intercompany eliminaties niet zijn opgenomen. 'Inclusief Intimacy' betekent dat Intimacy is opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode aan 85% (in 2010 heeft dit betrekking op de laatste 2 maanden van het halfjaar).

OMZETONTWIKKELING EERSTE JAARHEFT 2011

De omzet groeide in de eerste jaarhelft 2011 met 9% (van m€ 79,0 naar m€ 86,2). In juni 2011 werd weliswaar meer van de herfst/winter collectie (collectie voor de tweede jaarhelft) uitgeleverd versus vorig jaar. Op een vergelijkbare basis met 2010 bedraagt de omzetgroei ongeveer 7%. Deze cijfers zijn exclusief de retailomzet van Intimacy.

De omzetgroei is vooral te danken aan volumestijging. De groei is vrij algemeen, maar duidelijk niet in Noord-Europa en Griekenland. Verder is er een positief prijs- en wisselkoerseffect van samen ongeveer 2%.

Inclusief de retailomzet van Intimacy stijgt de omzet met 17% (van m€ 83,4 naar m€ 97,9). In de eerste jaarhelft van 2010 was Intimacy slechts voor 2 maanden verwerkt.

De retailomzet van Intimacy voor de eerste jaarhelft van 2011 bedraagt m\$ 20,6. Dit is een stijging met 20% versus dezelfde periode vorig jaar, vooral dankzij openingen van nieuwe winkels. Intimacy had een moeilijk voorjaar. Het algemeen economisch klimaat in de USA is moeilijk.

Verder wordt de groei bij Oreia in Duitsland verdergezet. Op een 'store-to-store' basis (5 winkels) groeit Oreia in Duitsland met 12,5%.

BRUTO MARGE EN STABIELE KOST

De bruto marge (exclusief Intimacy) ligt hoger in de eerste jaarhelft van 2011 versus de eerste jaarhelft 2010. Dit is vooral te danken aan efficiëntieverbeteringen (o.a. lagere stikkost en afwaarderingen) als aan het positieve prijs- en wisselkoerseffect.

De vaste kosten blijven relatief stabiel, wat ook geldt voor alle kostenfactoren die de groei bevorderen (marketing, verkoopprogramma's, prospectie nieuwe zones).

STERKE EBITDA- EN WINSTGROEI

Met een omzetgroei van 9% is er een stijging van de ebitda (exclusief Intimacy) met 19%. Als we echter 7% omzetgroei nemen (zie boven) stijgt de ebitda voor de eerste jaarhelft met 14%.

Exclusief Intimacy stijgt de netto winst met 18% (11% op vergelijkbare basis). Inclusief Intimacy stijgt de netto winst met 18% (daarbij houden we geen rekening met het eenmalig financieel resultaat op de Intimacy participatie in 2010).

MINDERHEIDSPARTICIPATIES EN FINANCIËLE LASTEN

De bijdrage van Top Form bedraagt k€ 1.077 waarvan k€ 382 verwerkt is als dividend en k€ 695 als winst op basis van de 'equity' methode.

Het financieel resultaat ligt lager dan vorig jaar. Het financieel resultaat in 2010 bevatte eveneens een uitzonderlijke winst met betrekking tot de herwaardering van de Intimacy participatie (k€ 4.367).

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in 000 €)	30.06.2011	31.12.2010
Totaal vaste activa	87.300	89.023
Goodwill	26.133	28.658
Immateriële activa	21.580	22.159
Materiële vaste activa	20.698	20.726
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	15.820	15.125
Uitgestelde belastingvordering	641	1.227
Overige vaste activa	2.428	1.128
Totaal vlottende activa	89.822	92.885
Vorraden	31.643	32.814
Handelsvorderingen en overige vorderingen	22.430	14.222
Overige vlottende activa	6.959	7.602
Geldmiddelen en kasequivalenten	28.790	38.247
Totaal activa	177.122	181.908
Eigen vermogen	150.894	153.643
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen	-1.699	-2.506
Uitgiftepremies	743	743
Niet-gerealiseerde resultaten	-9.731	-9.792
Ingehouden winst	159.645	163.262
Belang van derden	7.468	8.089
Totaal langlopende schulden	2.193	3.286
Voorzieningen	809	519
Pensioenen	36	36
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0
Andere langlopende verplichtingen	1.348	2.731
Totaal kortlopende schulden	16.567	16.890
Handelsschulden en overige schulden	15.704	16.436
Overige kortlopende schulden	814	431
Belastingverplichtingen	49	23
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	177.122	181.908

VASTE ACTIVA

De vaste activa dalen met 1,9% ten opzichte van eind 2010 omwille van de volgende redenen:

- Herziening van de goodwill naar aanleiding van de bedrijfscombinatie met Intimacy. In het kader van deze bedrijfscombinatie werd een actualisatie van de openstaande saldi tussen Van de Velde en de aandeelhouders gemaakt. Dit heeft op 30/06/2011 geleid tot een daling van de goodwill met m\$ 3,4.
- Stijging van de overige vaste activa hangt samen met de daling van de goodwill.
- De consolidatie van de vaste activa bij Intimacy gebeurt aan een zwakkere slotkoers voor USD versus eind 2010.
- Uitgestelde belastingvorderingen liggen lager.

VLOTTENDE ACTIVA

De vlottende activa dalen met 3,3% omwille van de volgende redenen:

- Daling van de voorraden.
- Stijging van de handelsvorderingen omwille van het cyclische karakter van de verkopen.
- De daling van de overige vlottende activa houdt verband met een tijdsverschil wat betreft belastingen.
- Een substantiële daling van de kaspositie wat in belangrijke mate te verklaren is door de uitbetaling van het verhoogde dividend enerzijds en de voorafbetaalde vennootschapsbelasting anderzijds.

EIGEN VERMOGEN

- Het eigen vermogen vertegenwoordigt 85% van het totaal eigen vermogen en verplichtingen.
- De daling in het eigen vermogen heeft enkel te maken met de uitbetaling van het verhoogde dividend tijdens de eerste jaarhelft van 2011.

BELANG VAN DERDEN

- De daling in het "belang van derden" heeft hoofdzakelijk te maken met de zwakkere slotkoers voor USD waaraan het "belang van derden" geconsolideerd wordt.

LANGLOPENDE EN KORTLOPENDE SCHULDEN

- De daling in de "andere langlopende verplichtingen" dient gerelateerd te worden aan de daling in de goodwill waarnaar hierboven verwezen wordt.

- De daling in de “handelsschulden en overige schulden” houdt vooral verband met een lager uitstaand saldo aan handelsschulden versus eind 2010.

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de groep									
(in 000 €)	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Inkoop eigen aandelen	Ingehouden winst	Vergoeding in aandelen	Niet- gerealiseerde resultaten	Eigen vermogen	Belang van derden	Totaal vermogen
Eigen vermogen op 31.12.2009	1.936	743	-2.625	144.456	493	-9.271	135.732	0	135.732
Minderheidsbelangen bij bedrijfscombinaties								8.221	8.221
Winst voor de periode				25.268			25.268	42	25.310
Niet-gerealiseerde resultaten						1.756	1.756	677	2.433
Inkoop eigen aandelen			-412				-412		-412
Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van opties			132				132		132
In resultaatneming van uitgestelde vergoedingen in aandelen					176		176		176
Toegekende en aanvaarde opties op aandelen					259		259		259
Uitgestelde vergoedingen in aandelen					-259		-259		-259
Dividend op aandelen				-21.840			-21.840		-21.840
Eigen vermogen op 30.06.2010	1.936	743	-2.905	147.884	669	-7.515	140.812	8.940	149.752

Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de groep									
(in 000 €)	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Inkoop eigen aandelen	Ingehouden winst	Vergoeding in aandelen	Niet- gerealiseerde resultaten	Eigen vermogen	Belang van derden	Totaal vermogen
Eigen vermogen op 31.12.2010	1.936	743	-2.506	162.481	781	-9.792	153.643	8.089	161.732
Winst voor de periode				24.611			24.611	24	24.635
Niet-gerealiseerde resultaten						61	61	-645	-584
Inkoop eigen aandelen							0		0
Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van opties			807				807		807
In resultaatneming van uitgestelde vergoedingen in aandelen					126		126		126
Toegekende en aanvaarde opties op aandelen				221	-221		0		0
Uitgestelde vergoedingen in aandelen							0		0
Dividend op aandelen				-28.354			-28.354		-28.354
Eigen vermogen op 30.06.2011	1.936	743	-1.699	158.959	686	-9.731	150.894	7.468	158.362

De belangrijkste evoluties zijn vermeld hierboven bij de commentaren op de balans.

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in 000 €)	30.06.2011	30.06.2010
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Contante ontvangsten van klanten	101.607	83.192
Geldmiddelen betaald aan leveranciers en werknemers	-72.149	-58.425
Nettogeldmiddelen uit de bedrijfsvoering	29.458	24.767
Betaalde winstbelastingen	-7.070	-337
Andere betaalde belastingen	-2.108	-3.268
Betaalde rente en bankkosten	-88	-85
Nettogeldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	20.192	21.077
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	325	265
Ontvangen dividenden	392	353
Opbrengst uit de verkoop van vaste activa	33	2
Aankoop van vaste activa	-2.636	-3.138
Nettoverkoop / (-inkoop) eigen aandelen	963	-280
Investing in dochteronderneming, na aftrek van afgestane geldmiddelen	0	-10.165
Nettogeldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten	-923	-12.963
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Betaalde dividenden	-28.427	-21.481
Terugbetaling van langlopende leningen / toename van bankschulden	-92	-127
Nettofinancieringen customer growth fund	-147	-556
Nettogeldmiddelen gebruikt in financieringsactiviteiten	-28.666	-22.164
Nettotoename / (-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	-9.397	-14.050
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	38.247	40.361
Wisselkoersverschillen	-60	756
Nettotoename / (-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	-9.397	-14.050
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	28.790	27.067

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Van de Velde is een éénproductonderneming en onderscheidt 2 segmenten: Eurozone en niet-Eurozone. Van de Velde werkt in één rapporterend bedrijfssegment, namelijk de productie en verkoop van luxelingerie. Van de Velde heeft geen transacties met één enkele klant voor meer dan 10% van de totale omzet.

In de volgende tabellen is de gesegmenteerde informatie weergegeven voor de periodes afgesloten op 30/06/2011 en 30/06/2010:

Gesegmenteerde resultatenrekening						
(in 000 €)	2011			2010		
	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal
Opbrengst volgens segment	64.463	33.389	97.852	60.406	22.997	83.403
Resultaten volgens segment	28.846	10.159	39.005	25.623	8.269	33.892
Niet-toegerekende resultaten			-7.166			-7.209
Nettofinancieringswinst			429			5.964
Inkomsten van geassocieerde ondernemingen			695			325
Inkomstenbelasting			-8.328			-7.662
Belang van derden			-24			-42
Netto-inkomsten			24.611			25.268

Gesegmenteerde balans						
(in 000 €)	2011			2010		
	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal
Activa volgens segment	62.928	33.423	96.351	63.274	34.508	97.782
Niet-toegerekende activa			80.771			79.330
Geconsolideerde totale activa	62.928	33.423	177.122	63.274	34.508	177.112
Verplichtingen volgens segment	10.389	5.315	15.704	10.186	5.202	15.388
Niet-toegerekende verplichtingen			161.418			161.724
Geconsolideerde totale verplichtingen	10.389	5.315	177.122	10.186	5.202	177.112

Andere gesegmenteerde informatie						
(in 000 €)	2011			2010		
	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal
Investeringsuitgaven						
Materiële vaste activa	1.469	454	1.923	770	4.552	5.322
Immateriële activa	408	126	534	1.796	8.577	10.373
Afschrijvingen	1.617	500	2.117	1.342	447	1.789

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

Verdere informatie omtrent de activa van de onderneming – ligging			
(in 000 €)	BE	Buiten BE	Totaal
Materiële vaste activa	13.107	7.591	20.698
Immateriële activa	12.690	8.890	21.580
Voorraden	28.372	3.271	31.643

VOORUITZICHTEN

Van de Velde houdt rekening met een moeilijker najaar. De economische ontwikkelingen in Europa en Noord-Amerika zijn niet bevorderend voor het consumentenvertrouwen.

Exclusief Intimacy is de verwachting dat de omzetgroei voor het volledige jaar 2% à 3% bedraagt. Dit percentage zal sterk (zoals altijd) afhankelijk zijn van de nabestellingen in de tweede jaarhelft. De verwachting is dat de ebitda groei op jaarbasis ongeveer dezelfde orde van grootte aanneemt als de omzetgroei.

Voor Intimacy verwachten we een jaaromzet van rond m\$ 40 en een ebitda boven m\$ 1,6.

Verder zal vanaf augustus Rigby & Peller opgenomen worden in de geconsolideerde cijfers (volgens de integrale consolidatiemethode aan 87%). De impact van deze uitbreiding in de consolidatiekring zal toegelicht worden in de eindejaarcijfers.

Oreia en LinCHérie ontwikkelen goed. Er wordt een nieuwe Oreia winkel geopend in het centrum van Berlijn, en de samenwerking met de LinCHérie ondernemers verloopt zeer vlot.

TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie werd opgemaakt in overeenstemming met de op de tussentijdse verslaggeving toepasselijke internationale standaard, met name IAS 34.

De consolidatiekring is sinds mei 2010 uitgebreid met Intimacy. Intimacy wordt volledig geconsolideerd met het in rekening brengen van een belang van derden.

Er werden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes gebruikt als in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

De Algemene Vergadering van 27 april 2011 keurde het dividend goed zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur (2,15 €/aandeel). Het toegekende dividend bedroeg k€ 28.508 dat bijna volledig was uitbetaald per 30 juni 2011.

Op datum van onderhavig halfjaarlijks financieel verslag is er één belangrijke gebeurtenis na balansdatum te melden. Dit betreft de acquisitie van 87% van de aandelen van Rigby & Peller. Hierover werd gecommuniceerd in het persbericht op 16 augustus 2011. Rigby & Peller zal in de geconsolideerde cijfers verwerkt worden via de integrale consolidatiemethode aan 87% vanaf augustus.

Bovenop risico's beschreven in bovenstaande commentaren, zijn de materiële risico's en onzekerheden voor het vervolg van 2011 hoofdzakelijk dezelfde als beschreven op pagina's 65-66 ("Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7") van het jaarverslag voor het boekjaar 2010.

In de eerste helft van 2011 hebben geen materiële transacties met verbonden ondernemingen plaatsgevonden, andere dan beschreven in dit verslag of binnen de normale gang van zaken.

VERKLARING

De ondergetekenden verklaren dat:

- De financiële overzichten, die opgesteld zijn in dit rapport overeenkomstig de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het tussentijds financieel verslag een getrouw beeld geeft van de ontwikkeling, de resultaten en van de positie van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Van de Velde geconfronteerd wordt.

Schellebelle, 23 augustus 2011

Ignace Van Doorselaere
Algemeen Directeur

Stefaan Vandamme
Financieel Directeur

VERKLARING VAN BEPERKT NAZICHT

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Van de Velde NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2011

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Van de Velde NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2011 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Gent, 23 augustus 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Jan De Luyck
Vennoot

FINANCIEEL VERSLAG BETREFFENDE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VOOR HET EERSTE SEMESTER 2011
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

CONTACTEN

Voor bijkomende inlichtingen kan u terecht bij:

Van de Velde NV – Lageweg 4 – 9260 Schellebelle – 09/365.21.00

www.vandevelde.eu

Ignace Van Doorselaere
Algemeen Directeur

Stefaan Vandamme
Financieel Directeur

FINANCIËLE KALENDER

18.11.2011

Tweede tussentijdse verklaring 2011

31.12.2011

Einde boekjaar 2011

05.01.2012

Bekendmaking omzetgegevens 2011

17.02.2012

Bekendmaking jaarresultaten 2011

25.04.2012

Algemene Vergadering der Aandeelhouders
Eerste tussentijdse verklaring 2012

VAN DE VELDE

Van de Velde NV behoort tot de voornaamste marktspelers in de sector van de luxueuze en modieuze dameslingerie. Van de Velde is overtuigd van een langetermijnstrategie gebaseerd op het uitbouwen en de ontwikkeling van de merken rond het concept "Lingerie Styling" (pasvorm, stijl en mode), en dit vooral in Europa en Noord-Amerika.