

Brussel, 28 maart 2012.

Gereguleerde informatie  
28 maart 2012 – 16u30 CET

## GROEP SPADEL: JAARRESULTATEN 2011

- ▶ Lichte groei van de netto-omzet (+0,2%) in de heroplevende maar erg competitieve markten
- ▶ Operationeel resultaat van 12,3 miljoen euro, een daling van 24,1% voornamelijk ten gevolge van de stijging van de grondstofprijzen en de commerciële investeringen
- ▶ Verhoging met 6% van de gemiddelde productiviteit van productiesites t.o.v. 2010
- ▶ Spadel zet haar strategie van investeringen in haar merken en werkmiddelen voort om haar leiderschap te versterken en haar toekomstige groei en rendabiliteit te ondersteunen
- ▶ Voorgesteld brutodividend: 0,80 EUR/aandeel (netto 0,60 EUR) tegenover 1,00 EUR (gewoon dividend) in 2010

### 1. KERNCIJFERS

Geconsolideerde resultaten in 000 €	2011	2010	Evolutie
Bruto-omzet	219.742	220.273	-0,2%
Accijnzen en verpakkingsbijdragen	-22.862	-23.818	-4,0%
<b>Netto-omzet</b>	<b>196.880</b>	<b>196.455</b>	<b>0,2%</b>
Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten	973	-1.396	-169,7%
Geproduceerde vaste activa	11	0	0,0%
Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen	-43.472	-37.940	14,6%
Diensten en diverse goederen	-89.968	-88.705	1,4%
Personeelskosten	-42.926	-41.950	2,3%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-11.567	-12.583	-8,1%
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)	2.414	2.386	1,2%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>12.345</b>	<b>16.267</b>	<b>-24,1%</b>
Financiële opbrengsten	921	1.111	-17,1%
Netto financiële lasten	-560	-742	-24,5%
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>12.706</b>	<b>16.636</b>	<b>-23,6%</b>
Belastingen	-4.008	-3.854	4,0%
<b>Winst/(verlies) van het boekjaar</b>	<b>8.698</b>	<b>12.782</b>	<b>-32,0%</b>
<b>REBIT (Courante bedrijfswinst)</b>	<b>12.346</b>	<b>16.267</b>	<b>-24,1%</b>
<b>EBITDA (Operationele Cash-flow)(*)</b>	<b>23.912</b>	<b>28.850</b>	<b>-17,1%</b>

(\*) Bedrijfswinst, verhoogd met afschrijvingen en waardeverminderingen.

<b>Geconsolideerde balans in 000 €</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Evolutie</b>
<b><u>Activa</u></b>			
Vaste activa	96.421	97.316	-0,9%
Vlottende activa	104.991	93.390	12,4%
<b>Totaal activa</b>	<b>201.412</b>	<b>190.706</b>	<b>5,6%</b>
<b><u>Eigen vermogen en schulden</u></b>			
Eigen vermogen	93.720	89.091	5,2%
Langlopende schulden	28.054	27.794	0,9%
Kortlopende schulden	79.638	73.821	7,9%
	-----	-----	
Totaal der schulden	107.692	101.615	6,0%
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>	<b>201.412</b>	<b>190.706</b>	<b>5,6%</b>

<b>Kerncijfers per aandeel</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Evolutie</b>
Aantal aandelen	4.150.350	4.150.350	=
Bedrijfswinst/(verlies) per aandeel (EUR)	2,97	3,92	-24,1%
Nettowinst/(verlies) per aandeel	2,10	3,08	-32,0%

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het communiqué, zou moeten doorgevoerd worden.

## **2. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN**

### **2.1 Marktcontext**

Over het algemeen laten de voornaamste markten waarin de Groep Spadel actief is een groei optekenen in waarde en volume.

De totale markt van de natuurlijke mineraalwaters in de Belux is met meer dan 2% in volume gestegen, zowel in het segment van plat water als dat van bruisende water. In waarde gaat de markt er met bijna 4% op vooruit.

In Nederland bereikte de groei van de markt bijna 8% in volume en 2,3% in waarde. Deze markt is gekenmerkt door een sterke concurrentiedruk vanwege de distributiemerken en de discountmerken die grote marktaandeelen winnen.

De Franse en Britse markten kenden ook een groei van meer dan 2%

## **2.2 Omzet**

De geconsolideerde netto-omzet, exclusief accijnzen en ecotaksen, bedraagt 196,9 miljoen euro, een lichte stijging (+0,2%) ten opzichte van 2010. Deze consolidatie van het zakencijfer komt voort uit een lichte terugloop van de verkoop in volume (-0,5%) en de matige prijsstijgingen.

## **2.3 Bedrijfsresultaat**

De operationele cashflow (EBITDA) van 2011 bedraagt 23,9 miljoen euro, tegenover 28,8 miljoen euro in 2010.

Het operationele resultaat (EBIT) bedraagt 12,3 miljoen euro, in mindering met 24,1% ten opzichte van 2010 dat afsloot op een resultaat van 16,3 miljoen euro.

Deze daling van het bedrijfsresultaat is hoofdzakelijk te wijten aan de grote stijging van de toeleveringskosten voor verpakkingen (PET +21%, folie en verpakkingen +30%) en ingrediënten voor limonades zoals sappen en aroma's die gemiddeld met 30% zijn gestegen. Deze stijging van de kosten kon slechts gedeeltelijk op de verkoopprijzen worden afgewenteld.

Het bedrijfsresultaat werd ook beïnvloed door de in 2011 gerealiseerde grote investeringen in het industriële apparaat en op commercieel vlak en voor de ondersteuning van onze merken, met meer bepaald de herlancering van het gamma Spa Bruis, en in de versterking van onze verkoopteams.

Deze elementen, die op het resultaat wegen, werden gedeeltelijk gecompenseerd door de uitvoering van een ambitieus vijfjarenplan voor operationele uitmuntendheid en de beheersing van de structurele kosten.

## **2.4 Financieel resultaat**

De financiële producten bedragen 0,9 miljoen euro en dalen met 17,1% ten opzichte van 2010. De financiële lasten bedragen 0,6 miljoen euro en dalen met 24,5% ten opzichte van 2010.

## **2.5 Belastingen**

De fiscale last voor het boekjaar bedraagt 4,0 miljoen euro, tegenover 3,9 miljoen euro in 2010.

## **2.6 Nettoresultaat**

De Groep sluit het boekjaar af met een nettowinst van 8,7 miljoen euro tegenover 12,8 miljoen euro in het voorbije jaar, d.i. een achteruitgang van 32%.

### **3. INVESTERINGEN**

De investeringen in materiële en immateriële activa in 2011 door de Groep Spadel bedroegen 11,3 miljoen euro, in vergelijking met 14,0 miljoen in 2010 en 8,0 miljoen euro in 2009.

Ze betreffen voornamelijk:

- De inrichting van een nieuwe opslagplaats in Spa
- De ontwikkeling van het nieuwe gamma Spa Bruis in petflessen
- De investeringen in de siroopfabriek en de G50-groep in Spa Monopole
- De investeringen voor de overgang naar de lage ring in Spa Monopole
- De implementatie van SAP in de Belgische fabrieken
- De investeringen voor de ontwikkeling van het nieuwe gamma Bru in glas
- De installatie van een nieuwe labelingmachine in Wattwiller

### **4. BALANSGEGEVENS**

Op 31 december 2011 bedroeg het eigen kapitaal, volgens de IFRS-normen, 93,7 miljoen euro in vergelijking met 89,1 miljoen eind 2010. Het eigen vermogen dekt meer dan 97% van de vaste activa.

De solvabiliteitsratio, conform het bedrag van het eigen vermogen gerapporteerd op het totaal van de passiva, bedraagt 46,5 %.

De financiële schuldenlast van de groep is nog altijd quasi onbestaand (0,1 miljoen euro financiële schulden op korte termijn).

De operationele activiteiten genereerden een liquiditeit vóór belasting van 21,6 miljoen euro in 2011. De liquiditeitstoestand van de groep bedroeg op 31 december 2011 48,2 miljoen euro.

De balansstructuur van Spadel blijft dus ruimschoots in staat om de ontwikkelingsstrategie en de ambities van de groep te garanderen.

### **5. DIVIDEND**

De Raad van Bestuur zal tijdens de Algemene Vergadering der aandeelhouders voorstellen om een brutodividend te verstrekken van 0,80 EUR (netto 0,60 EUR) per aandeel, een vermindering van 20% tegenover het in 2010 uitgekeerde dividend.

## 6. VOORUITZICHTEN 2012

De tekenen van een herneming van het verbruik van flessenwater die in 2011 op de meeste van onze markten werden vastgesteld, lijken begin dit jaar 2012 te worden bevestigd.

De markten blijven echter erg competitief met een sterke promotionele druk, een prijzenoorlog in de grootdistributie en een grote concurrentie van de huis- en discountmerken.

Ook de evolutie van de grondstofprijzen en vooral van de prijzen voor verpakkingsmaterialen en sommige ingrediënten voor limonades blijven een grote bekommernis.

Overeenkomstig het strategisch plan 2011-2015 zal Spadel blijven investeren en zijn leidersrol opnemen om zijn merken te stimuleren in de markten waar de groep aanwezig is. Commercieel zal elk merk worden ondersteund zodat ze aantrekkelijk blijven voor de consument en met echte verbeteringen op het vlak van de ecologische voetafdruk. Industrieel zullen de fabrieken hun operationele efficiëntie blijven verbeteren en kostenverlagingsplannen volgen.

Op commercieel vlak, wordt het jaar 2012 wordt bijzonder dynamisch en wel dankzij de lancering van een nieuwe limonade Spa Citroen, met een 100% natuurlijk recept. Een nieuw gamma PET-flessen voor het merk BRU, in harmonie met het design van de glazen flessen, wordt ook op de markt gebracht.

De raad van bestuur en de directie van de groep blijven er vertrouwen in hebben dat de strategie om te investeren in hun merken en productiemiddelen, in combinatie met hun inspanningen om de industriële prestaties te verbeteren en de kosten te reduceren, ervoor zullen zorgen dat de groep zijn leiderschap kan versterken en zijn toekomstige groei en rentabiliteit kan handhaven.

## 7. KALENDER VAN DE AANDEELHOUDER:

- |   |                  |
|---|------------------|
| - Jaarverslag (website <a href="http://www.spadel.com">www.spadel.com</a> ) | 30 April 2012    |
| - Tussentijdse verklaring 1 <sup>ste</sup> kwartaal 2012                    | 11 Mei 2012      |
| - Algemene Vergadering van de aandeelhouders                                | 14 Juni 2012     |
| - Betaalbaarstelling van het dividend (coupon nr.13)                        | 29 Juni 2012     |
| - Publicatie van het halfjaarresultaat 2012                                 | 31 Augustus 2012 |
| - Tussentijdse verklaring 3 <sup>de</sup> kwartaal 2012                     | 16 November 2012 |

### SPADEL IN HET KORT

- Gecommercialiseerde merken: SPA, BRU, WATTWILLER en BRECON CARREG.
- Vier productievestigingen: SPA MONOPOLE, BRU-CHEVRON, LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (Frankrijk), BRECON (Groot-Brittannië).
- Geconsolideerde omzet 2011 : 219,7 miljoen EUR.
- Personeel in dienst op 31 december 2011 : 728 personen.
- Geconsolideerde nettowinst 2011 : 8,7 miljoen EUR.

### Investor Relations

[www.spadel.com](http://www.spadel.com)

**Didier DE SORGHÉ**  
Financieel directeur  
Tel : 32/2/702.38.71

**Marc du BOIS**  
Gedelegeerd bestuurder  
Tel : 32/2/702.38.21