



Brussel, 31 augustus 2011

**Gereguleerde informatie**  
**31 augustus 2011 – 17.30 u. CET**

## GROEP SPADEL: HALFJAARRESULTATEN 2011

### EEN MOEILIJK JAAR 2011 ONDANKS EEN GOEDE EERSTE SEMESTER

- ▶ Spadel zet haar investeringsstrategie in haar merken en middelen verder.
- ▶ Groei van de omzet (+4,6%) en van het operationeel resultaat (+9,5%) tijdens het 1ste semester als gevolg van het commercieel dynamisme en het uitzonderlijke klimaat in de lente.
- ▶ De stijging van de prijs van de ruwe grondstoffen, de commerciële investeringen, de ongunstige weersomstandigheden in de zomer en andere externe elementen, zullen een sterke impact hebben op het operationeel resultaat over het gehele jaar 2011.

#### 1. Halfjaarlijkse kerncijfers (niet-geauditeerd)

Geconsolideerde resultaten (in 000 €)	2011	2010	Vershil
Bruto-omzet	115.065	110.714	3,9%
Accijnzen en verpakkingsbijdragen	-11.995	-12.134	-1,1%
<b>Netto-omzet</b>	<b>103.070</b>	<b>98.580</b>	<b>4,6%</b>
Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten	3.357	457	634,6%
Geproduceerde vaste activa	10	0	0,0%
Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen	-24.352	-19.739	23,4%
Diensten en diverse goederen	-47.071	-44.049	6,9%
Personeelskosten	-22.098	-21.067	4,9%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.647	-6.385	-11,6%
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)	2.170	824	163,3%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>9.439</b>	<b>8.621</b>	<b>9,5%</b>
Financiële opbrengsten	355	436	-18,6%
Netto financiële lasten	-192	-157	22,3%
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>9.602</b>	<b>8.900</b>	<b>7,9%</b>
Belastingen	-3.477	-1.993	74,5%
<b>Winst/(verlies) van het boekjaar</b>	<b>6.125</b>	<b>6.907</b>	<b>-11,3%</b>
<b>REBIT (Courante bedrijfswinst)</b>	<b>9.439</b>	<b>8.621</b>	<b>9,5%</b>
<b>EBITDA (Operationele Cash-flow)(*)</b>	<b>15.085</b>	<b>15.006</b>	<b>0,5%</b>

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

<b>Geconsolideerde balans (in 000 €)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Vershil</b>
<b>Activa</b>			
Vaste activa	94.839	97.316	-2,5%
Vlottende activa	108.640	93.390	16,3%
<b>Totaal activa</b>	<b>203.479</b>	<b>190.706</b>	<b>6,7%</b>
<b>Eigen vermogen en schulden</b>			
Eigen vermogen	91.021	89.091	2,2%
Langlopende schulden	27.439	27.794	-1,3%
Kortlopende schulden	85.019	73.821	15,2%
	-----	-----	
Totaal der schulden	112.458	101.615	10,7%
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>	<b>203.479</b>	<b>190.706</b>	<b>6,7%</b>

## 2. Halfjaarlijkse kerncijfers per aandeel (niet-geauditeerd)

<b>Kerncijfers per aandeel</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Aantal aandelen	4.150.350	4.150.350	=
Bedrijfswinst/(verlies) per aandeel (EUR)	2,27	2,08	9,5%
Nettowinst/(verlies) per aandeel	1,48	1,66	-11,3%

## 3. Resultaten van de Groep en commentaar

### Verkoopresultaten van de groep

De activiteit van het eerste semester werd enerzijds ondersteund door de belangrijke inspanningen die de groep heeft geleverd om de verkoop aan te zwengelen zoals het hernieuwen van de gamma's Spa Reine, Spa bruis en Bru. De uitzonderlijke weersomstandigheden in het voorjaar hebben eveneens tot dit resultaat bijgedragen.

De geconsolideerde netto-omzet, exclusief accijnzen en ecotaksen, bedraagt 103,1 miljoen euro voor het volledige eerste semester 2011, dat is een stijging van 4,6 % ten opzichte van vorig jaar.

Deze groei weerspiegelt de heropleving van de belangstelling van de consument voor gebotteld natuurlijk mineraalwater die we op onze voornaamste markten vaststellen.

De Belgische en Nederlandse markten van gebotteld mineraalwater in de sector voor de thuisconsumptie zijn eind juni respectievelijk met 7,2 % en 10,3 % in waarde toegenomen. De groei laat zich vooral optekenen in het segment van de bruisende waters.

De druk van de concurrentie blijft echter heel hoog, vooral in Nederland waar de huismerken en de eerste-prijs merken marktaandeel winnen. Dit treft vooral het segment van de limonades.

Ook de Franse en Britse markten groeiden in de loop van deze eerste jaarhelft.

### **Bedrijfsresultaat**

Het operationele resultaat (EBIT) bedraagt 9,4 miljoen euro, een stijging van 9,5 % ten opzichte van het eerste semester van 2010.

De stijging van de operationele winst vloeit voornamelijk voort uit de stijging van de verkochte volumes (+2,1 %), een vermindering van de vaste kosten en enkele terugbetalingen en meerwaardes.

Anderzijds zijn de bevoorradingskosten voor verpakkingsmateriaal en sommige ingrediënten voor limonades zoals sappen en aroma's aanzienlijk gestegen, met een sterk negatief impact op de resultaten voor de periode. Deze koststijgingen zijn slechts gedeeltelijk doorgerekend in de verkoopprijzen.

De grote industriële en commerciële investeringen die in de loop van dit eerste semester gerealiseerd werden, meer bepaald voor de herlancering van het gamma Spa Bruis, hebben ook op de winst gewogen.

De operationele cashflow (EBITDA) bedraagt 15,1 miljoen euro, een lichte vooruitgang (+0.5 %) ten opzichte van 2010.

### **Financieel resultaat**

De financiële producten bedragen 0,4 miljoen euro, een daling van 18,6 % ten opzichte van 2010 ten gevolge van de daling van de liquiditeit na de uitkering van een uitzonderlijk dividend eind september van vorig jaar. De financiële lasten bedroegen 0,2 miljoen euro.

### **Belastingen**

De belastingdruk bedraagt 3,5 miljoen euro, een stijging ten opzichte van 2010 ten gevolge van de stijging van het resultaat voor belastingen en de vermindering van de belastingaftrek.

### **Nettoresultaat**

De nettowinst na het eerste semester bedraagt 6,1 miljoen euro, ten opzichte van 6,9 miljoen euro het eerste semester 2010.

#### **4. Balansgegevens**

Op 30 juni 2011 bedroeg het eigen kapitaal, volgens de IFRS-normen, 91,0 miljoen euro in vergelijking met 89,1 miljoen eind 2010. Het eigen vermogen dekt 96% van de vaste activa. De solvabiliteitsratio (eigen kapitaal op het totaal van de passiva) bedraagt op zijn beurt 44,7%.

De vlottende activa en lopende schulden stijgen ten opzichte van eind 2010. Dat vertaalt zich voornamelijk in de stijging van de vorderingen en commerciële schuld ten gevolge van seizoensgebonden schommelingen van de activiteit.

De financiële schuld van de groep is nog steeds vrijwel onbestaand. De geldelijke middelen van de groep bedragen 46,7 miljoen euro.

#### **5. Vooruitzichten**

Spadel blijft er in elk geval van overtuigd dat de investeringsstrategie van toepassing op haar merken en productiemiddelen, samen met de inspanningen voor voortdurende verbetering en kostenvermindering, zal bijdragen tot het versterken van zijn leiderspositie in de Benelux en het ondersteunen van de toekomstige groei en de verbetering van de rentabiliteit van de Groep.

Ondanks de verbetering van de resultaten aan het eind van het eerste semester en de heropleving die zich aftekende op de markt van natuurlijke mineraalwaters, het bedrijfsresultaat van Spadel over het gehele jaar 2011 zal sterk geïmpacteerd worden door de prijs van de ruwe grondstoffen, de commerciële investeringen, de ongunstige weersomstandigheden in de zomer en andere externe elementen.

Het teruglopende operationele resultaat zou voor het hele boekjaar 2011 dus significant lager moeten zijn dan in 2010 werd opgetekend, tenzij zich de laatste maanden van het jaar bijzondere omstandigheden zouden voordoen.

#### **6. Kalender van de aandeelhouder:**

- |  |                  |
|--|------------------|
| - Tussentijds verslag 3de kwartaal 2011  | 18 november 2011 |
| - Publicatie van de jaarresultaten 2011  | 28 maart 2012    |
| - Tussentijds verslag 1ste kwartaal 2012 | 10 mei 2012      |
| - Gewone Algemene Vergadering            | 14 juni 2012     |

Het halfjaarlijks financieel verslag per 30 juni 2011 is beschikbaar op Internet ([www.spadel.com](http://www.spadel.com))

**SPADEL IN HET KORT**

- Gecommercialiseerde merken: SPA, BRU, WATTWILLER en BRECON CARREG.
- Vier productievestigingen: SPA MONOPOLE, BRU-CHEVRON, LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (Frankrijk) en BRECON (Groot-Brittannië).
- Geconsolideerde omzet2010 : 220,3 miljoen EUR.
- Personeel in dienst op 31 december 2010 : 717 personen.
- Geconsolideered nettowinst 2010 : 12,8 miljoen EUR.

Investor Relations

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

**Didier DE SORGHES**

Financieel directeur

Tel : 32/2/702.38.71

**Marc du BOIS**

Gedelegeerd bestuurder

Tel : 32/2/702.38.21

