



ASSEMBLEE GENERALE



ALGEMENE VERGADERING

RESULTATS RESULTATEN 2010

9 / 6 / 2011

AGENDA

- 1. Activités – Activiteiten 2010**
- 2. Resultaten – Résultats 2010**
- 3. Activités & Perspectives 2011**
Activiteiten & Perspectieven 2011





1. ACTIVITES- ACTIVITEITEN 2010

1.1. DE SECTOR NATUURLIJK MINERAALWATER (NMW)

- De daling van de markt van NMW vertraagt duidelijk
- De familieformaten hebben het moeilijk, de 'on-the-go' formaten groeien
- Bruisend NMW bevestigt zijn gestage groei
- Het geheel van de actoren investeert sterk om de markten te herdynamiseren en om groei terug te brengen
- De polemiek tussen kraantjeswater en flessenwater is wat gaan liggen

1.2. INITIATIEVEN 2010

- Strategische studie over de herlancering van onze merken in de Benelux
- Strategische studie over de versterking van de operationele efficiëntie te Spa Monopole
- Reflectie over de identiteit van de Groep en haar duurzaamheidsvisie

INITIATIEVEN VAN DE MERKEN

- Renovatie geheel van onze merken – horizon 3 jaar
- Afstemming op onze strategie inzake duurzaam ondernemen (ecologische pijler)
 - Flessen 100% recycleerbaar
 - Gebruik van gerecycleerde Pet
 - Continue gewichtsvermindering flessen
 - Gebruik van gerecycleerd papier voor etiketten bedrukt met plantaardige inkt

- Nieuwe bron Artesia
- Partnership met 'Fondation pour la Recherche contre l'Hypertension Artérielle'



- Nieuwe petflessen: unieke en gedifferentieerde formaten
- Uniek ecologisch profiel:
 - 50% r-pet = jaarlijkse vermindering 2.400 ton ruwe pet
 - Vermindering gewicht formaat 1,5l van 31g naar 28,5g (-300 ton)
 - Gerecycleerde etiketten met plantaardige inkt





Août

Spa Fruit pétillant

- Nouvelles bouteilles
- Deux nouvelles saveurs:
 - Pamplemousse rose
 - Framboise





Août

Spa Fruit non pétillant

- Nouveaux emballages
- Nouvelles saveurs:
 - Citron vert light
 - Pomme pêche
 - Raisins blancs-pomme
 - Fruits tropicaux





Octobre

- Nouvelles bouteilles en verre
- Nouveau design, plus moderne et pratique
- Plus écologique: verre recyclé, étiquettes papier recyclé, encre végétale



1.3. VOLUMES SPADEL

- 520,3 Mio litres vendus en 2010

Période	2010 (mio litres)	%
Quarter 1	116,8	22,4%
Quarter 2	145,4	27,9%
Quarter 3	148,8	28,6%
Quarter 4	109,3	21,0%

1.4. DE MARKTEN



BELUX

- Totale markt: 918 mio liter / 363 mio euro
- Groei +0,4% in volume en + 3,6 % in waarde
- Spadel consolideert haar leiderspositie

<i>Totale markt (P13-2010)</i>	Volume	Waarde
SPADEL	17,4% (-0,2)	25,5% (+0,4)
Spa Reine	14,0% (-0,2)	20,4% (+0,1)
Spa Barisart	14,2% (+0,3)	18,6% (+0,6)
Spa Marie-Henriette	1,7% (-0,1)	3,0% (-)
Bru	11,9% (-0,2)	16,9% (+0,5)

38,5%

Bron: Nielsen



NEDERLAND

- Totale markt natuurlijk mineraalwater: 244,2 mio liter/
86,3 mio euro
- Evolutie in volume -1,7%; evolutie in waarde -6,6%

<i>Totale markt (P13 -2010)</i>	Volume	Waarde
Spadel	27,5% (-1,1)	42,4% (-1,1)
Spa Reine	25,3% (-0,6)	40,9% (-0,3)
Spa Barisart	21,7% (-0,9)	30,1% (-1,7)
Spa Marie-Henriette	9,3% (-0,5)	14,6% (-0,4)
Spa Limo pétillant	3,8% (-0,5)	4,1% (-0,8)
Spa Limo plat	4,7% (-0,9)	5,0% (-1,3)

44,7%

Bron: Nielsen



Help mee!
 1 liter Spa Reine
 = 4 liter schoon water
 voor kinderen
 in Burkina Faso

Samen zorgen voor schoon water
actie in samenwerking met:

unicef

8 kleine gedroogde
 vruchten (30 december 2006)



**Laat je verfrissen
 door de natuur**



SPA
Fresh
 ORANGE

De
 lekkerste
 ooit!

FRANKRIJK

- Markt natuurlijk mineraalwater: 5.061 mio liter / 1.576 mio euro
- Opnieuw groei: lichte stijging (+1,2% in waarde) ondersteund door duidelijke toename bruisend water (+7,7%).
- Wattwiller behoudt zijn marktpositie

<i>Totale markt</i>	Volume	Waarde
Wattwiller niet bruisend 2 Est	1,6% (-0,1) 6,4% (-0,3)	1,8% (-) 7,1% (-0,1)
Wattwiller bruisend 2 Est	- 1,1% (-0,1)	- 1,2% (-0,1)

Bron: Nielsen



Je veux une eau minérale d'une pureté absolue. Une eau avec zéro nitrate et très peu de sodium*. Idéale pour les bébés, idéale pour moi. Une eau bienfaisante qui jaillit au cœur du Parc naturel des Ballons des Vosges. Je veux Wattwiller et je sais pourquoi.

Informez-vous sur les bienfaits uniques de Wattwiller sur www.wattwiller.com

*Wattwiller est partenaire de la Fondation de Recherche sur l'Hypertension Artérielle (FRHTA).

WATTWILLER



VERENIGD KONINKRIJK

- Markt natuurlijk mineraalwater: 1.053 mio liter / 442 mio euro
- Toename segment plat water (+4,3% in waarde) en bruisend water (+12,9% in waarde)

<i>Totale markt</i>	Volume	Waarde
Brecon Carreg plat Wales & West	0,7% (-0,1) 6,5% (-0,2)	0,9% (-0,1) 7,0% (+0,7)
Brecon Carreg bruisend Wales & West	1,5% (+0,4) 6,3% (+0,6)	1,8% (+0,6) 7,8% (+0,8)



1.5. MARKANTE INDUSTRIELE FEITEN

- Toename 15% kostprijs PET
- Opstart nieuwe glasvullijn te Spa Monopole met toegenomen industriële en ecologische prestaties:
 - 66.000 flessen (25cl) en 46.000 flessen (1l)/uur
 - Daling energieverbruik met 32%

Démarrage de la nouvelle ligne de production pour bouteilles en verre à Spa Monopole





Déménagement Institut Henrijean
Verhuis Henrijean Instituut



Nouvelle bouteilles Spa Reine
Nieuwe flessen Spa Reine



Nouvelles bouteilles verre Bru
Nieuwe glazen flessen Bru



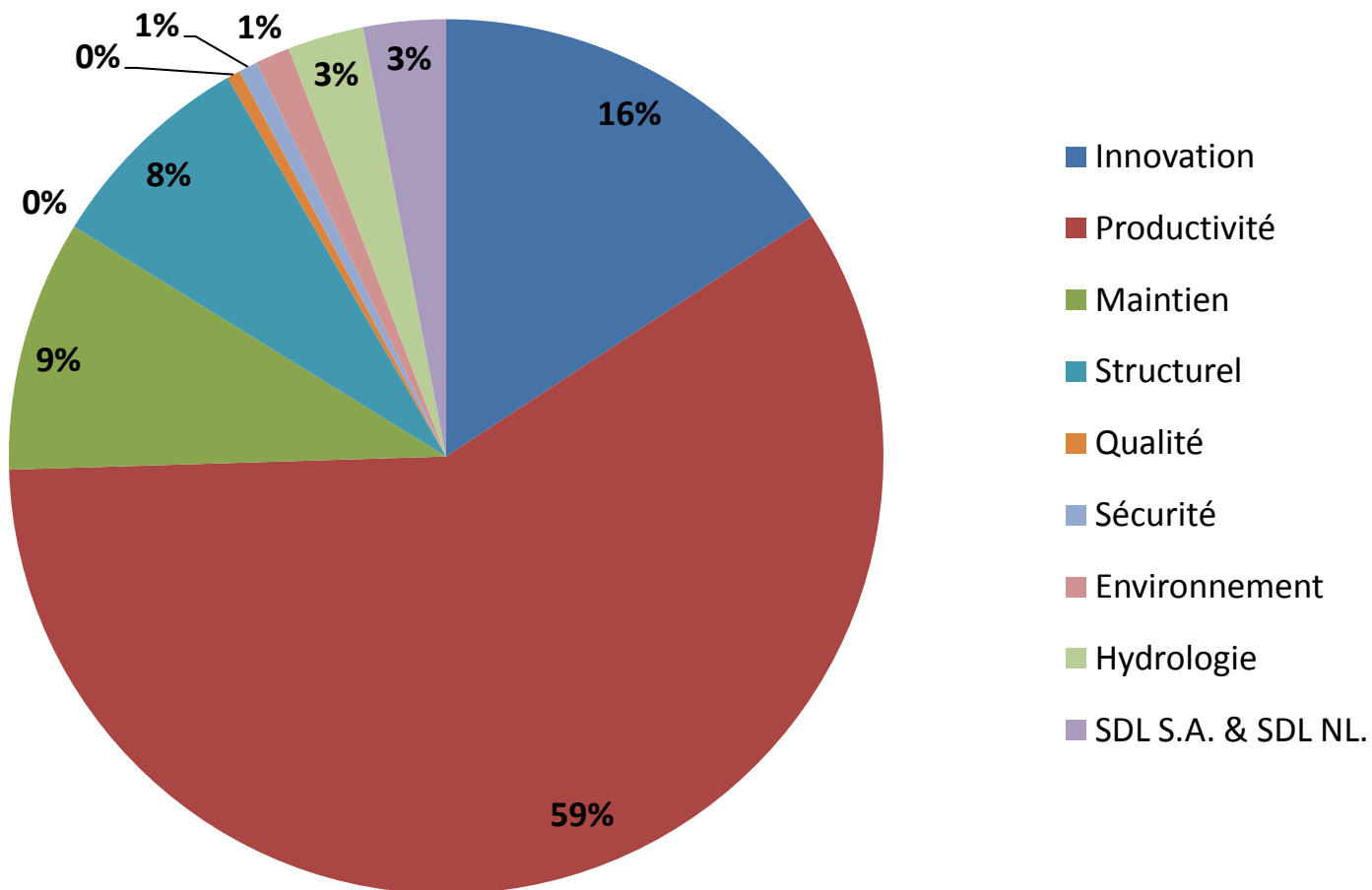
Nouvelle étiqueteuse GS Wattwiller
Nieuwe etiketteringsmachine GS Wattwiller

1.6. INVESTISSEMENTS

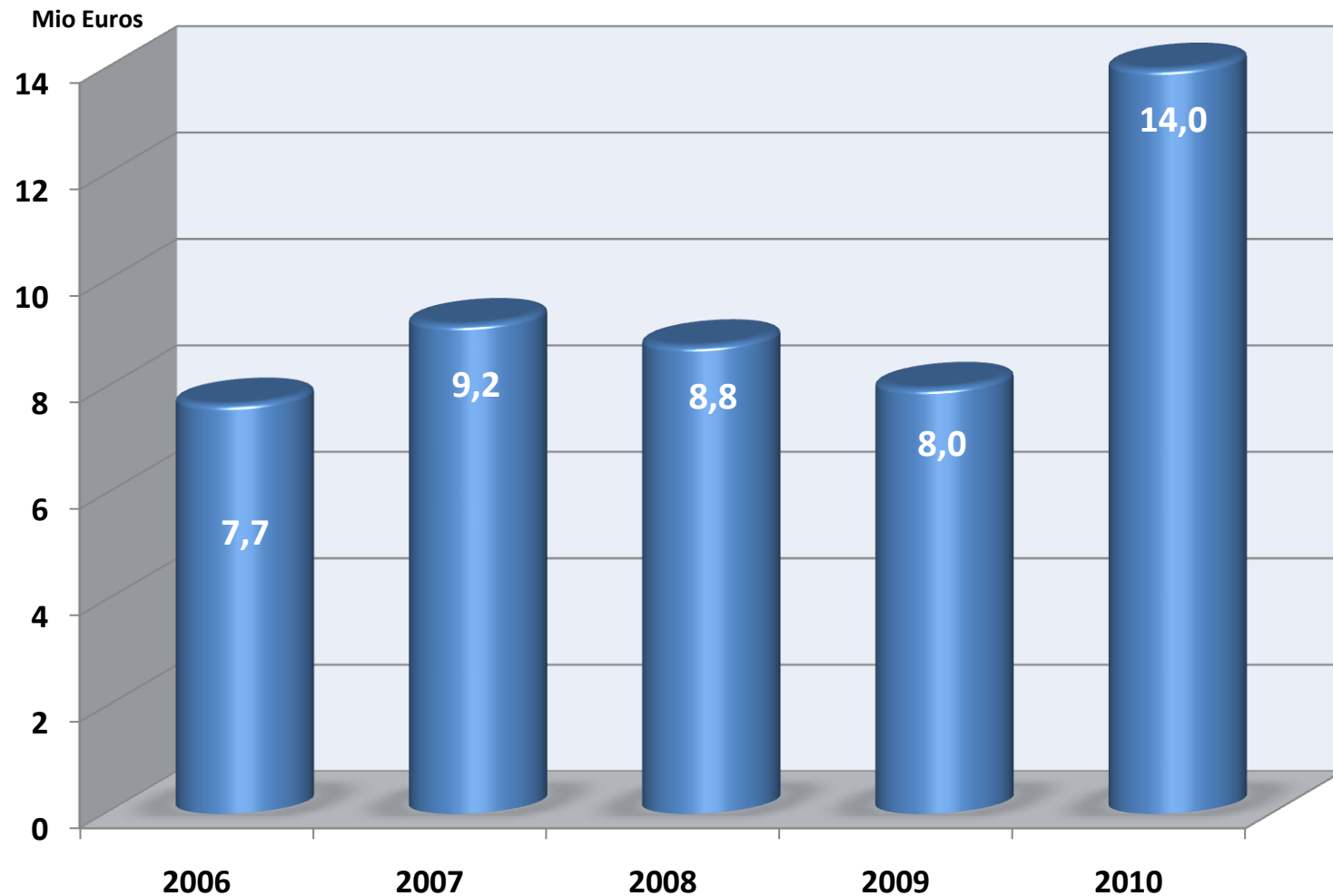
(Millions d'euros)	2010
Spa Monopole	11,1
Bru-Chevron	1,2
Spadel UK	0,6
Spadel SA	0,6
GS Wattwiller	0,5
Total Groupe Spadel	14,0

Répartition des investissements 2010

Groupe Spadel



Investissements: évolution sur 5 ans





2. RESULTATEN- RESULTATS 2010

Chiffre d'affaires net consolidé

Progression

5,5%

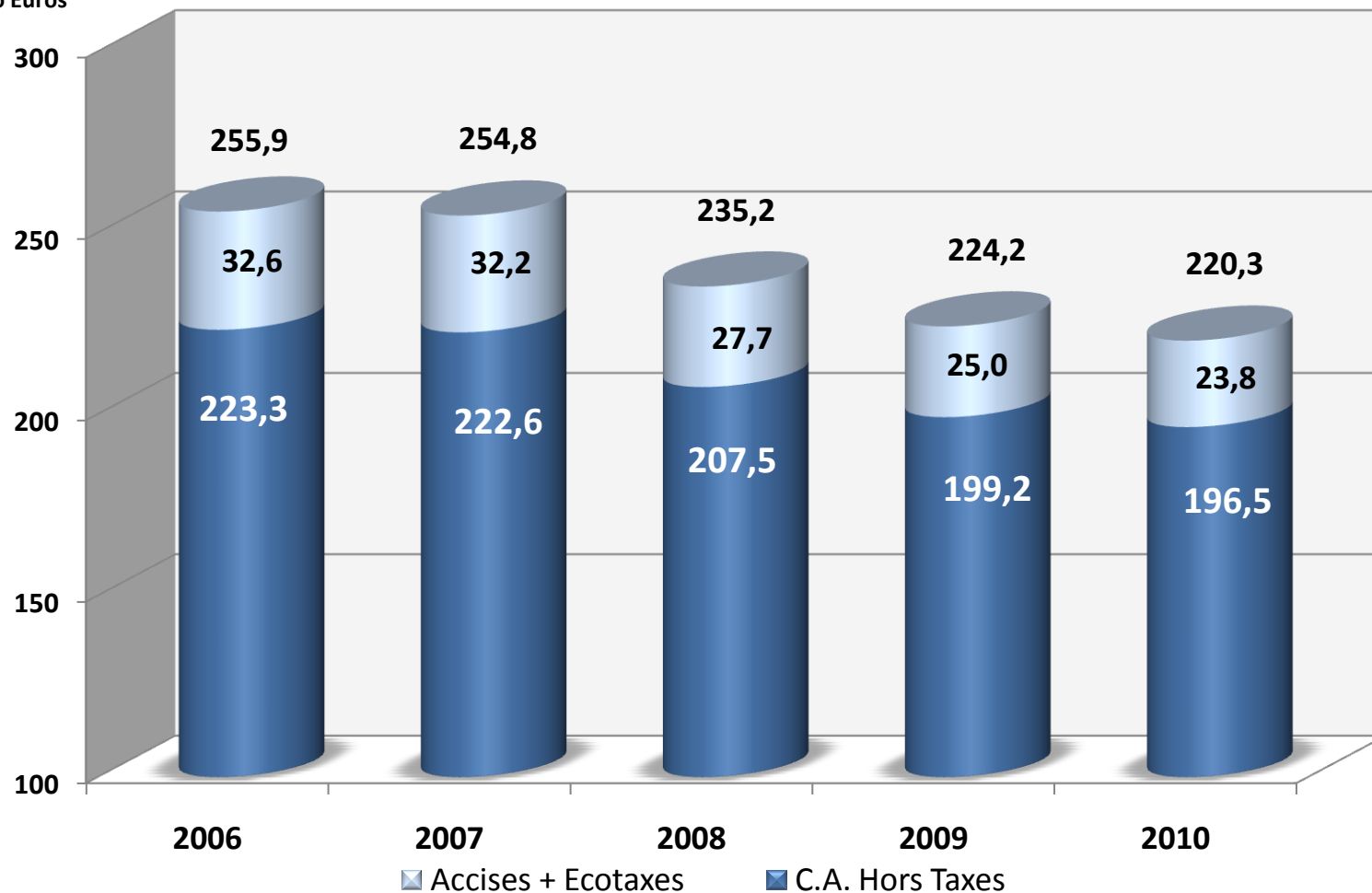
-0,3%

-6,8%

-4,0%

-1,4%

Mio Euros



Résultat d'exploitation (EBIT / REBIT)

Progression Rebit
REBIT/CA Net

26,7%

11,5%

-3,4%

11,2%

-37,4%

7,5%

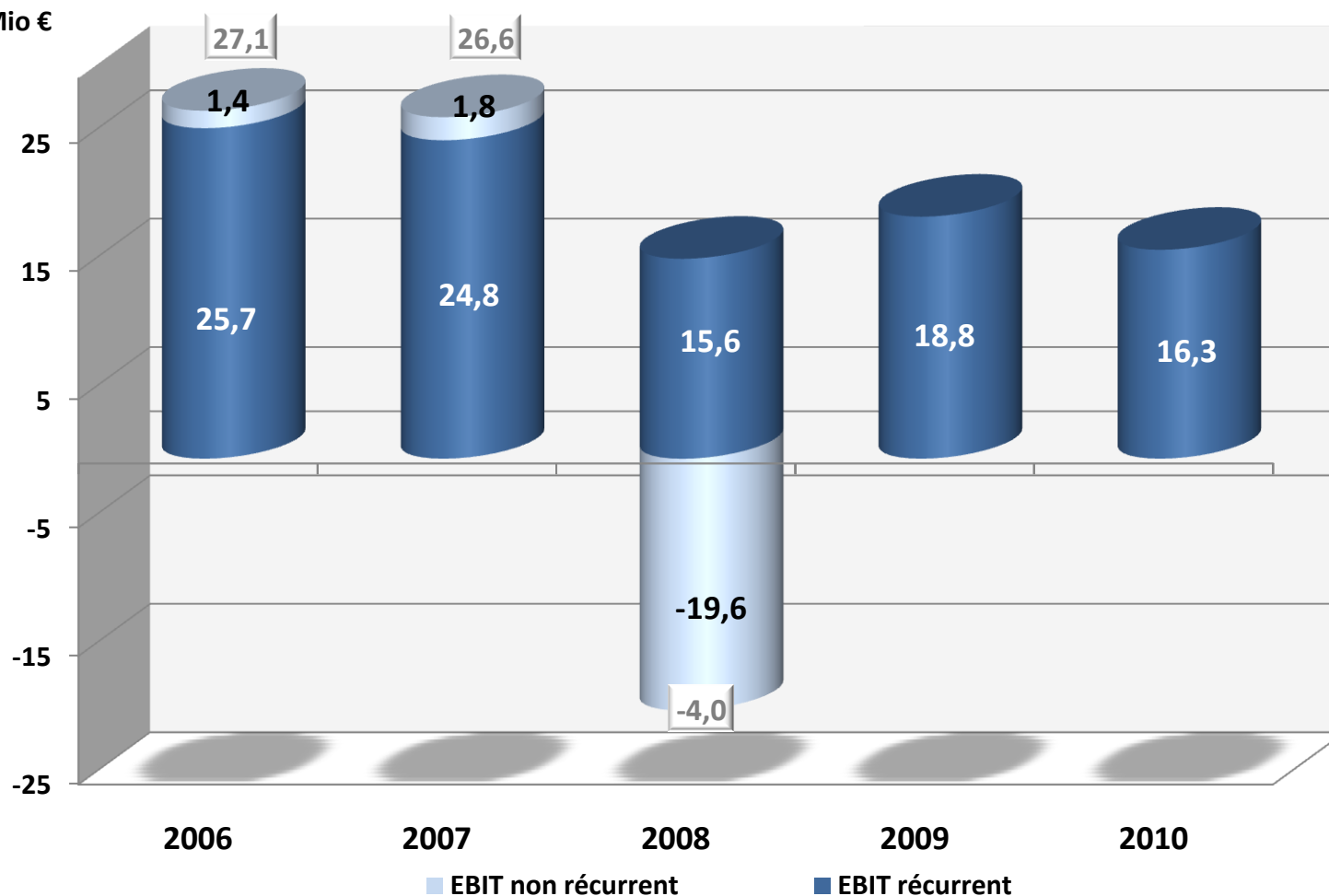
21,1%

9,5%

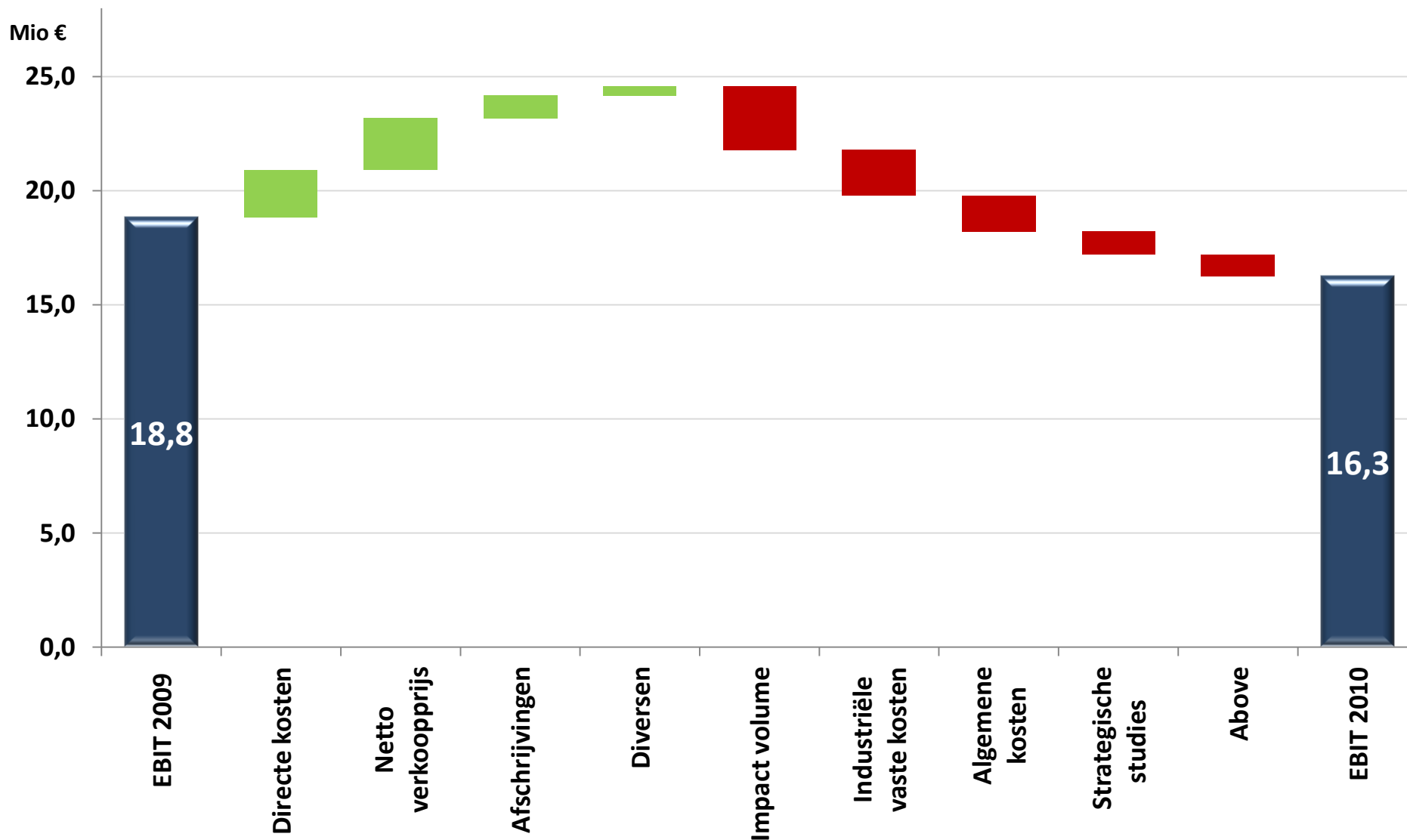
-13,7%

8,3%

Mio €



Variaties op het operationeel resultaat



Operationele cash flow (EBITDA)

Progression

27,7%

-15,6%

-29,1%

15,9%

-11,0%

Mio Euros

50

40

30

20

10

0

2006

2007

2008

2009

2010

46,8

39,5

28,0

32,4

28,9

Bénéfice net consolidé

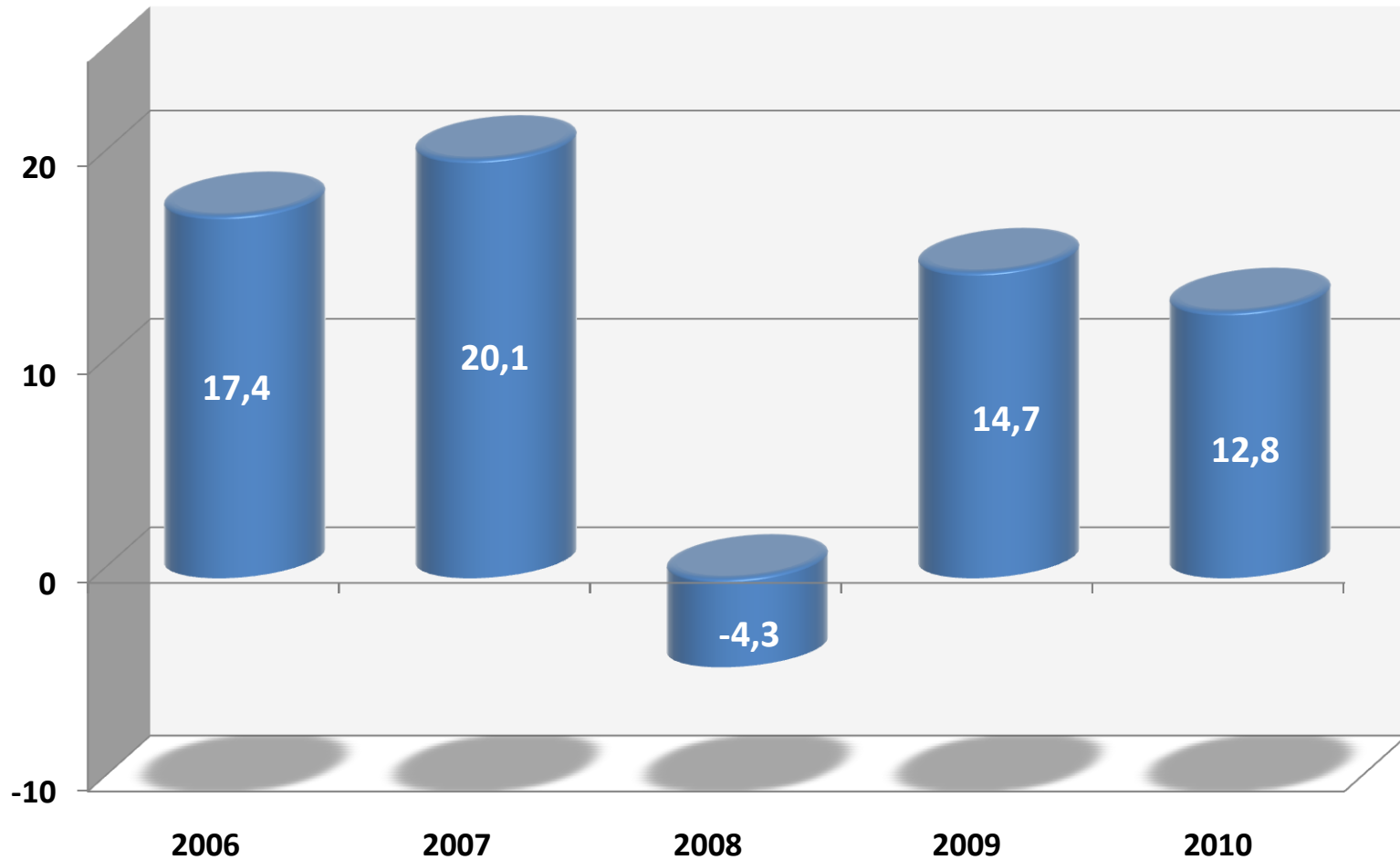
Progression

64,2%

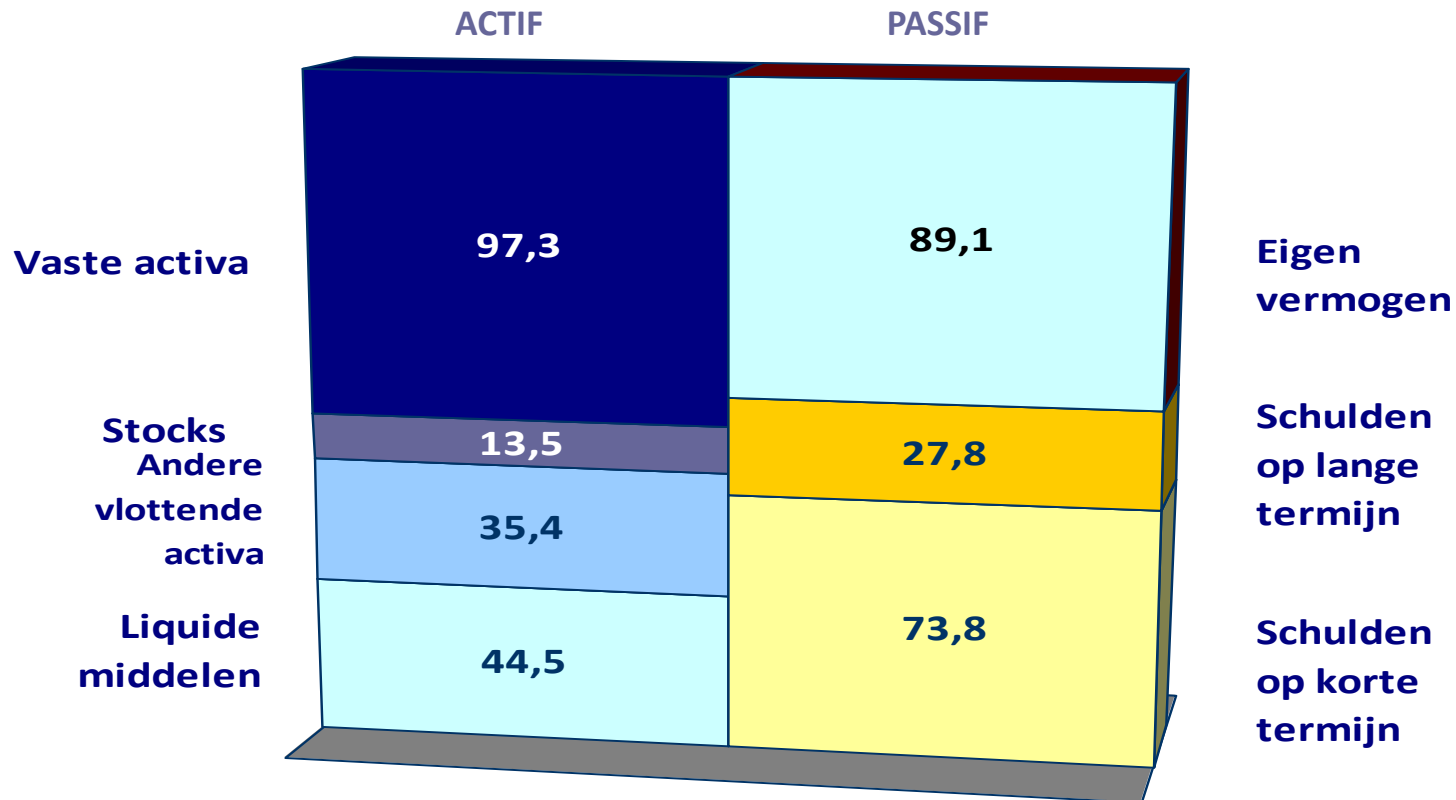
15,5%

-13,0%

Mio €



Geconsolideerde balans op 31/12/2010 (Mio €)



- ▶ Totaal balans= 190,7 Mio€
- ▶ Solvabiliteitsratio= 47%
- ▶ Financiële schulden= 0,1 Mio€



3. ACTIVITES – ACTIVITEITEN 2011

3.1. Le secteur de l'eau minérale naturelle

- Retour à la croissance du segment eaux minérales plates, amplifiée par un printemps particulièrement chaud
 - Belgique + 5,2% (valeur), + 5% (volume)
 - Pays-Bas + 6,1% (valeur), + 15,8% (volume)
 - France +4,4% (volume)
- Confirmation de la croissance du segment eaux pétillantes
 - Belgique + 6,4% (valeur), + 8,5% (volume)
 - Pays-Bas + 6,1% (valeur), + 13,1% (volume)
 - France + 4,8% (volume)

Source: Nielsen YTD P4 2011

- Dynamisme commercial accru de tous les acteurs
- Scientifiques et médias commencent à s'interroger sur la sécurité et la présence de certains contaminants dans l'eau du robinet et des filtres à eau domestiques

"Scholen moeten alert zijn met leidingwater" (PRESS)

Nitrates et nitrites

La plupart des dispositifs prétendent agir sur les nitrates. Liée à leur emploi comme engrais minéraux, leur présence dans l'eau potable ne doit pas dépasser le seuil de 50 milligrammes par litre prévu par la réglementation. Les résultats obtenus sur les eaux filtrées sont très mauvais pour

In drinkwater komen steeds meer vrouwelijke hormonen terecht, en experts zien steeds meer dat mannen vet opslaan rond hun heupen en dijen (zoals bij vrouwen), terwijl het normaal in de buik gaat zitten. Na een avond hardlopen dus niet aan de kraan lurken, een flesje water uit de winkel is een beter alternatief.

Prudence, messieurs !

L'analyse montre, dans la population étudiée, une médiane de concentration des TTHM s'élevant à 30 µg/l et, surtout, une augmentation significative du risque de cancer de la vessie en fonction des TTHM, chez l'homme, mais pas chez la femme. Le

3.2. INITIATIEVEN 2011

**Identiteit
Spadel**



BESTAANSREDEN



ENGAGEMENT



VERANTWOORDELIJKHEDEN

2011 Waarden

PASSIE



NABIJHEID

VOORUITGANG

OPENHEID

LEADERSHIP IN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN (MVO)



INITIATIEVEN MERKEN



Mai

Nouvelles bouteilles Spa pétillant

- Intensément pétillant (Spa Barisart)
- Naturellement légèrement pétillant (Spa Marie-Henriette)



PLANS MEDIAS



CAMPAGNE MÉDIA NATIONALE



De juin à septembre

ÉCHANTILLONNAGE MASSIF



Gares, cinémas, rues commerçantes,
côte belge: de juin à août

ACTIVATION ON-LINE



CAMPAGNE RP



En mai: visite de rédactions



CAMPAGNE MÉDIA NATIONALE



juin-novembre



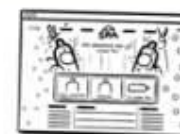
juin-août

CAMPAGNE ECHANTILLONNAGE NATIONAL



juin-août

CAMPAGNE INTERNET



mai-juin

CAMPAGNE PRINT & PR



Juin



- Lancement plateformes communication BRU: Internet, Facebook, concours, Twitter, Bru 'bloggers', ...
- Nouveau Spot télé (5 chefs belges étoilés)



PUB FR

PUB NL

Advertentie-investeringen

Belux



	2009	2010	2011
SPA REINE	100	143	118
SPA BARISART	100	58	158
SPA Marie-Henriette	100	76	83

Pays-Bas



	2009	2010	2011
SPA REINE	100	143	130
SPA BARISA	-	100	2.380
SPA Marie-Henriette	100	99	100

Reputatie



- Studie 30 Belgische bedrijven gerealiseerd bij het groot publiek (april 2011)
- Parameters: leadership, citizenship, producten, prestatie, enz..

**Spadel
5^e plaats !**

1. COLRUYT (84,6)
2. NEUHAUS (78,7)
3. DELHAIZE (76,3)
4. BEKAERT (73,4)
- 5. SPADEL (72,6)**
6. JANSSEN PHARMA (71)
- ...
9. SOLVAY (68,8)
10. OMEGA PHARMA (68,8)
13. AB INBEV (62,4)
17. BELGACOM (54,5)
18. ELECTRABEL (53)

Bron: akkanto – Reputation Institute

Reputatie

- Waardecreatie (Belgische bedrijven): studie Value Square
- De 10 best geklasseerde bedrijven hebben een familiale structuur
- **Spadel: 6^e plaats**

1. Texaf
2. EVS
3. Sipef
4. Colruyt
5. Van de Velde
- 6. Spadel**
7. Lotus Bakeries
8. Miko
9. Ackermans
10.

PERSPECTIEVEN 2011

- Spadel, leader in de Benelux (NMW), zal de markt blijven dynamiseren en investeren in de ondersteuning van haar merken.
- Op 31 mei 2011: 216,4 mio liter verkocht
+ 4,5% vs zelfde periode 2010 (+ 7% in waarde)
 - **Belux:** +8,2% volume ; + 12,4% waarde
 - **Nederland :** -1% volume ; +1% waarde
 - **Frankrijk:** + 11,7% volume ; + 9,6% waarde
 - **UK:** -6% volume ; -2,2% waarde

- Ondanks de prille heropleving van de markt van natuurlijk mineraalwater, zal het bedrijfsresultaat voor Spadel op het geheel van 2011 onder druk komen te staan als gevolg van de toenemende prijsstijging van de grondstoffen en de toename van onze commerciële investeringen.
- Spadel blijft vertrouwen hebben dat de investeringsstrategie in haar merken en in haar industriële middelen, samen met de continue inspanningen inzake kostenbeheersing, haar zullen toelaten om haar leiderspositie in de Benelux te versterken en om zo haar toekomstige groei te ondersteunen en, ten slotte, de rendabiliteit van de Groep te verhogen.



**MERCI POUR VOTRE ATTENTION
DANK VOOR UW AANDACHT**



Spadel S.A. Bénéfice à affecter

Bénéfice à affecter	Euros
Bénéfice net de l'exercice 2010	7.238.292
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	5.895.705
Bénéfice à affecter	13.133.997

Spadel N.V. Winstverdeling

Over te dragen winst	Euros
Netto winst van het boekjaar 2010	7.238.292
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	5.895.705
Over te dragen winst	13.133.997

Spadel S.A.

Proposition de répartition

Proposition de répartition bénéficiaire	Euros
Dividende brut de 1,00 € par action (soit 0,75 € net), aux 4.150.350 actions qui y ont droit (*)	4.150.350
Dotation aux réserves disponibles	4.000.000
Bénéfice à reporter	4.983.647
Total	13.133.997

(*) **Coupon n°12 : mis en paiement le 30 juin 2011**

Spadel N.V.

Voorstel van verdeling

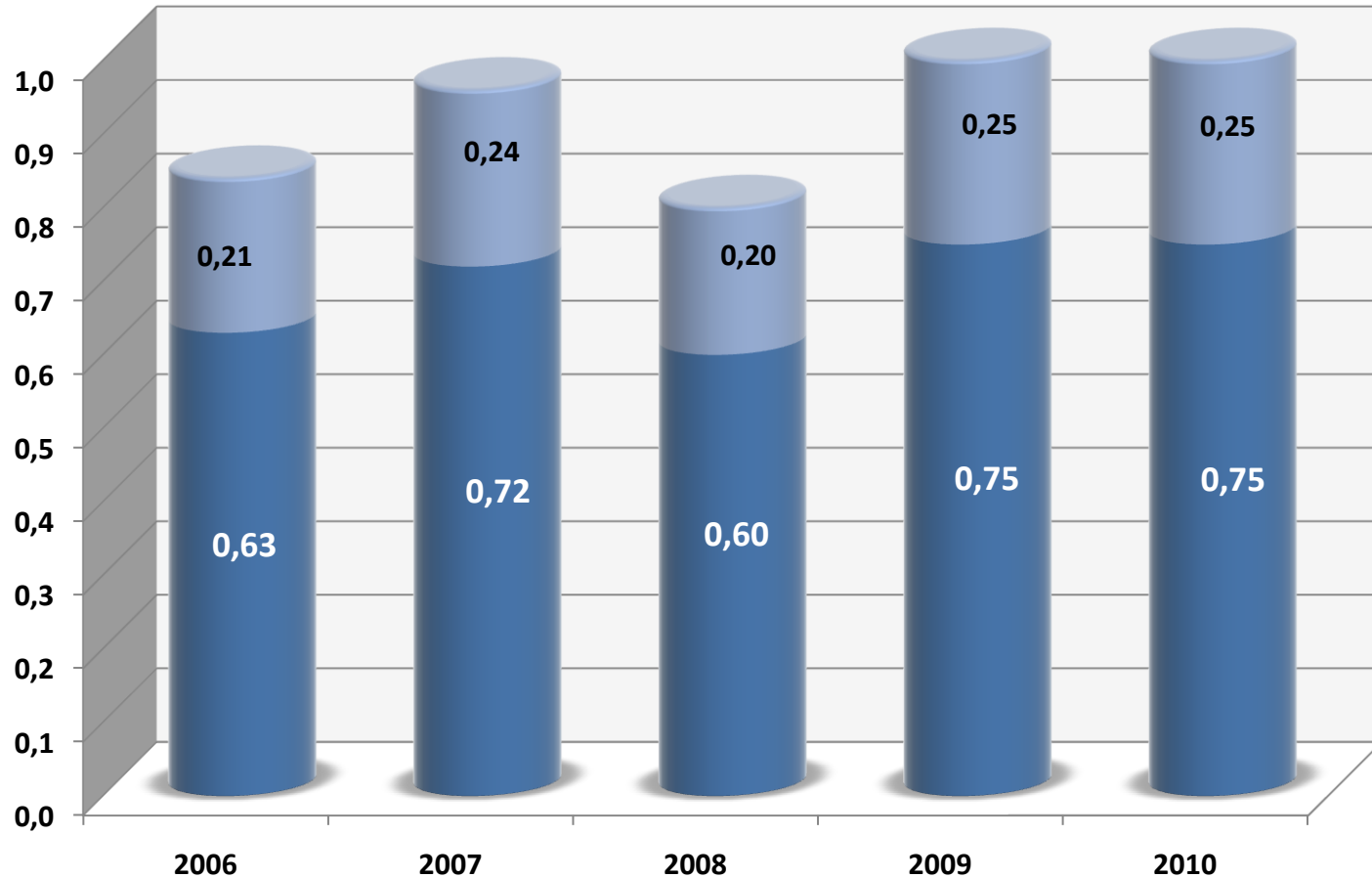
Voorstel winstverdeling	Euros
Brutodividend van 1,00 € per aandeel (0,75 € netto), aan de 4.150.350 rechthebbende aandelen ^(*)	4.150.350
Dotatie aan de beschikbare reserves	4.000.000
Over te dragen winst	4.983.647
Totaal	13.133.997

(*) Coupon n°12 : uitgekeerd op 30 juni 2011

Evolution du dividende/Evolutie dividend

Dividende Brut	0,84	0,96	0,80	1,00	1,00
Pay out	20,0%	19,8%	na	28,2%	32,5%
Progr.Divid.Net	16,7%	14,3%	-16,7%	25,0%	0,0%

Euros



☐ Précompte (25%)

■ Dividende net



Remuneratie van de Bestuurders

Voorstel tot wijziging

Remuneratie voor de 5 jaarlijks geplande vergaderingen			
	Huidige situatie (AV 9 juni 2005)	Voorstel Raad van Bestuur: ongewijzigd bedrag maar wordt, vanaf 1 januari 2011, voor 50%, afhankelijk gesteld van de effectieve aanwezigheid op de vergaderingen	
Remuneratie	Vast	Vast	Afhankelijk van aanwezigheid
Voorzitter van de Raad van Bestuur	50.000€	25.000€	25.000€ (hetzij 5.000€ per vergadering)
Bestuurders (per Bestuurder)	25.000€	12.500€	12.500€ (hetzij 2.500€ per vergadering)

Rémunération des Administrateurs 01.01.2011

Réunions du Conseil d'Administration

Pour les cinq réunions			Par réunion additionnelle
Rémunération	Fixe	Liée à la présence aux réunions	
Président du Conseil d'Administration	25.000€	25.000€ (soit 5.000€ par réunion)	10.000€
Administrateurs (par Administrateur)	12.500€	12.500€ (soit 2.500€ par réunion)	5.000€

Rémunération des Administrateurs 01.01.2011

Réunions des Comités d'Audit et de Nomination et Rémunération

Par réunion	
Président du Comité	5.000€
Administrateurs (par Administrateur)	2.500€

The image shows the cover of the Spadel Rapport Annuel 2010. The background is a deep blue with a close-up, high-contrast photograph of numerous diamonds of various sizes and cuts, some sharp and in focus, others blurred in the background, creating a bokeh effect. The text 'Spadel' is written in a large, elegant, white script font. Below it, in a smaller, white, sans-serif font, is the text 'RAPPORT ANNUEL 2010'.

Spadel
RAPPORT ANNUEL 2010

ASSEMBLEE GENERALE



ALGEMENE VERGADERING

9 / 6 / 2011