



Spadel

JAARVERSLAG 2010

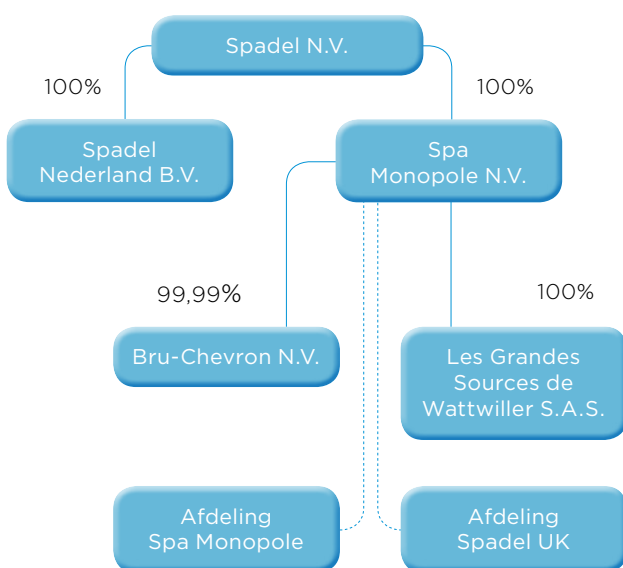
Spadel

in het kort

De Groep Spadel is gespecialiseerd in het bottelen en commercialiseren van natuurlijk mineraalwater en een ruim gamma frisdranken. Ze beschikt over vier productiesites:

- Spa Monopole (Spa, België)
- Bru-Chevron (Stoumont-Lorcé, België)
- Les Grandes Sources de Wattwiller (Wattwiller, Frankrijk)
- Brecon (Trap, Wales)

In 2010 maakte de Groep € 196,5 miljoen omzet (exclusief taksen) en behaalde ze een financieel resultaat van € 16,3 miljoen. Ze telt 720 medewerkers, waarvan 85 % in België aan de slag is, en is marktleider in de Benelux in de sector van natuurlijk mineraalwater.



Onze bestaansreden

Spadel - Het water en de mens, het beste van de natuur, dicht bij u.

Ons engagement

Wij verbinden ons ertoe om, uw hele leven lang, steeds weer opnieuw op de meest natuurlijke wijze aan uw behoeften aan hydratering en verlangen naar verfrissing te voldoen.

Onze verantwoordelijkheid

- Toegevoegde waarde creëren voor iedereen om het voortbestaan van de onderneming te garanderen.
- Onze impact op het milieu steeds meer beperken en de natuur beschermen om kwaliteitsvolle dranken te garanderen voor de komende generaties.
- Luisteren naar alle stakeholders om samen een duurzame onderneming in een duurzame wereld te bouwen.

Onze Waarden

- Passie
- Vooruitgang
- Nabijheid
- Openheid

Structuur van de Groep

- Spadel N.V. voor België, het Groothertogdom Luxemburg en de verre export.
- Spadel Nederland B.V. voor Nederland.
- Les Grandes Sources de Wattwiller S.A.S. voor Frankrijk.
- Spadel UK, filiaal van Spa Monopole N.V., voor het Verenigd Koninkrijk.



Inhoudstafel 2010

C1	Bestaansreden, engagement, verantwoordelijkheid en structuur van de Groep	
3	Kerncijfers	
4	Woord van de Voorzitter	
6	Markante feiten	
8	Boodschap van de Algemene Directie	
10	Innovaties 2010	
13	Marktactiviteiten	
	België en Groot Hertogdom Luxemburg	14
	Nederland	16
	Frankrijk	18
	Verenigd Koninkrijk	19
	De overige markten	20
22	Human Resources	
24	Thermalisme en gezondheid	
25	Spadel @ MVO	
30	Corporate governance	
41	Administratie en directie van de Groep Spadel	
43	Verslag van de Raad van Bestuur	
49	Algemene inlichtingen	
50	Financieel jaarverslag	
	Geconsolideerde balans	50
	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	52
	Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen	53
	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	54
	Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen	55
	1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	55
	2. Kapitaalbeheer	61
	3. Beheer van de financiële risico's	61
	4. Belangrijkste boekhoudkundige schattingen en beoordelingen	63
	5. Sectoriële informatie	64
	6. Lijst van de dochterondernemingen en de deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode	66
	7. Immateriële activa	67
	8. Materiële vaste activa	68
	9. Handelsvorderingen en overige vorderingen	69
	10. Voorraden	71
	11. Financiële activa	71
	12. Liquide middelen	72
	13. Kapitaal	72
	14. Geconsolideerde reserves	73
	15. Financiële schulden	73
	16. Schulden ten gevolge van personeelsbeloningen	75
	17. Uitgestelde belastingschulden	78
	18. Overige schulden	79
	19. Voorzieningen	79
	20. Personeelskosten	80
	21. Andere bedrijfsinkomsten/(kosten)	80
	22. Financiële opbrengsten	81
	23. Financiële lasten	81
	24. Belastingen	81
	25. Latente activa en passiva	82
	26. Rechten en verplichtingen	82
	27. Inlichtingen met betrekking tot verbonden partijen	83
	28. Gebeurtenissen na de verslagperiode	83
	29. Resultaat per aandeel	83
	30. Dividend per aandeel	84
	31. Bezoldiging van de Commissaris en de verbonden partijen	84
85	Verkorte jaarrekening	
87	Verklaring van de verantwoordelijke personen	
88	Verslag van de Commissaris	
92	Contacten	



Kerncijfers

Groep Spadel (miljoen EUR)	2006	2007	2008	2009	2010
Omzet, taksen inbegrepen ¹	255,9	254,8	235,2	224,2	220,3
Omzet, exclusief taksen	223,3	222,6	207,5	199,2	196,5
EBITDA	46,8	39,5	27,9	32,4	28,9
Operationeel resultaat	27,1	26,6	-4,0	18,8	16,3
Financiële opbrengsten	1,9	3,2	3,6	1,7	1,1
Financiële lasten	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7	-0,7
Winst (verlies) voor belastingen	28,0	28,9	-1,3	19,8	16,6
Belastingen en uitgestelde belastingen	-10,6	-8,8	-3,0	-5,1	-3,9
Nettowinst (verlies), groepsaandeel	17,4	20,1	-4,3	14,7	12,8
Balanstotaal	253,6	258,9	237,7	234,7	190,7
Eigen vermogen	119,3	135,8	127,0	138,5	89,1
Vaste activa	134,1	127,8	102,5	96,6	97,3
Geconsolideerde gegevens per aandeel²					
Operationele winst (verlies)	6,52	6,41	-0,97	4,54	3,92
Nettowinst (verlies) groepsaandeel	4,20	4,84	-1,03	3,54	3,08
Brutodividend	0,84	0,96	0,80	1,00	1,00
Nettodividend	0,63	0,72	0,60	0,75	0,75
Beurskoers					
Slotkoers	67,00	74,50	54,00	55,99	53,65
Maximum	72,20	82,50	75,45	62,89	65,75
Minimum	62,50	66,50	50,00	51,00	50,00
Aantal aandelen ³	4.150.350	4.150.350	4.150.350	4.150.350	4.150.350
Aantal aandelen per autocontrole	4.150.350	4.150.350	4.150.350	4.150.350	4.150.350

1 Onder taksen verstaat men de accijnzen en de ecotaksen (verpakkingsheffing).

2 Herberekende gegevens op basis van de in omloop zijnde aandelen (buiten eigen aandelen).

3 Genoteerd op EURONEXT BRUSSELS (Code ISIN : BE 0003798155)

De Voorzitter aan het woord



Maakt u even de balans op van Spadel in 2010?

Spadel heeft een moeilijk jaar achter de rug in een zeer competitieve watermarkt. De resultaten in België vielen best mee, maar de Nederlandse markt staat onder zware druk door de dynamiek van de private labels. We moeten dan ook de positionering van onze merken blijven versterken, een meer concurrentiële prijspolitiek voeren en tot slot de efficiëntie van onze operaties nog verbeteren. We hebben het groeipotentieel van onze regionale merken in het Verenigd Koninkrijk en in Frankrijk nog niet volledig kunnen benutten. Op dat gebied is er dus nog heel wat werk aan de winkel.

Het aandeelhouderschap is veranderd.

Wat zijn daar de gevolgen van?

Fundamenteel veranderen de verschuivingen in het aandeelhouderschap niks aan de strategie van het bedrijf. Het is een sterk signaal dat de meerderheidsaandeelhouders meer dan ooit achter de langetermijnvisie van de Groep staan.

Spadel heeft fors geïnvesteerd in 2010.

Heeft dit het financieel resultaat negatief beïnvloed?

Het is duidelijk dat Spadel, de marktleider van merken natuurlijk mineraalwater in de Benelux, de toon moet blijven zetten op de markt en die moet blijven dynamiseren door innovatie. We blijven investeren in onze merken en in het industrieel apparaat, ook in een moeilijke marktsituatie. Dat getuigt van ondernemerschap en

Johnny Thijs, Voorzitter van de Raad van Bestuur

wilskracht. Het operationele resultaat is gedaald, ondanks een verbetering van de brutowinstmarge. Dat is het gevolg van de belangrijke investeringen op commercieel gebied, meer bepaald in de ondersteuning van onze merken met de belangrijke herlanceringen van het Spa Reine-gamma in PET-formaat en het Bru-gamma in glazen formaat. Ook op industrieel gebied hebben we geïnvesteerd, namelijk in een nieuwe bottellijn voor glazen flessen die steunt op de allernieuwste technologieën. Deze investeringen waren onontbeerlijk om onze marktposities op langere termijn te waarborgen. Ik voeg er aan toe dat deze investeringen met eigen middelen werden gefinancierd en dat Spadel een financieel gezond bedrijf is en blijft.

Hoe zit Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) vevat in de strategie van Spadel?

Wat MVO betreft: we focussen vooral op de 'ecologische' pijler van de duurzame ontwikkeling. Spadel is immers al lang een pionier in het toepassen van duurzame oplossingen. Zo denk ik in het bijzonder aan onze strenge beschermingsmaatregelen voor de waterbronnen en aan ons verantwoord verpakkingsbeleid met 100% recycleerbare flessen. Het bedrijf verdient hiervoor meer erkenning.

Welke belangrijke troeven versterken de positie van Spadel in een erg competitieve markt?

Het product dat de consument bij Spadel vindt, is het beste wat de natuur te bieden heeft: zuiver, natuurlijk en

dus onbehandeld water. Bovendien beschikken we over heel sterke en dynamische merken met een stevige positionering. Spa Reine en Bru werden volledig in het nieuw gestoken in 2010, en hebben zo een sterke impuls gegeven aan de markt van mineraalwater in de Benelux. We blijven ook investeren in het industrieel apparaat om onze positie als marktleider op langere termijn te verstevigen. En - misschien wel het belangrijkste - Spadel beschikt over een team van competente en gemotiveerde medewerkers die geen enkele uitdaging uit de weg gaan. Binnen het bedrijf willen we meer dan ooit onze mensen alle kansen bieden om door te groeien, en zo het verschil maken.

Wat in 2011?

De grootste uitdaging is: ons verder aanpassen aan de eisen van een uiterst competitieve markt. Niemand kan ontkennen dat de watermarkt de laatste jaren fundamenteel is veranderd. We moeten voortdurend de positie van onze merken blijven versterken. Ik zie 2011 als een overgangsjaar. De economische realiteit is een feit: de grondstofprijzen stijgen almaar en het aankoopgedrag van de consument is veranderd. Maar we zullen fors blijven investeren in 2011 om onze merken efficiënt te ondersteunen, met als doel een verbeterde rendabiliteit op lange termijn te garanderen.

markante feiten



13 mio.€

investeringen in een
nieuwe glasvulmachine
te Spa Monopole

7%

volumegroei voor
Brecon Carreg in het
Verenigd Koninkrijk

Spa Fruit

werd in Nederland
bekroond als
'Product van
het jaar'

50%

gerecycled pet
in de flessen Spa Reine,
vermindering van 2.500 ton
pet per jaar

38,5%

marktaandeel in waarde
voor Spadel in België
in het segment bruisend
mineraalwater

29%

Spa Reine is het favoriete
watermerk van de Belg
(29% van de Belgen verkiest
spontaan Spa Reine)

Nieuwe glazen flessen
Bru om de tafels
te doen sprankelen:

reeds 450 nieuwe
horeca-klienten

Artesia,
de nieuwe
bron van
Wattwiller

Boodschap van de Algemene Directie

Terugblik op 2010

De modernisering van het volledige gamma petflessen van Spa Reine en de lancering van nieuwe glazen flessen voor het mineraalwater Bru hebben de volumedaling kunnen beperken: 3,2 % ten opzichte van 2009. De markten, in het bijzonder van niet-bruisend natuurlijk mineraalwater, zijn nog steeds moeilijk. In 2010 bedroeg het totale verkochte volume door de Groep Spadel 520 miljoen liter, goed voor een netto-omzet van 196,5 miljoen euro.

We hebben in 2010 aanzienlijke commerciële investeringen gedaan om onze merken te ondersteunen en verder te ontwikkelen. Deze investeringen waren belangrijk met het oog op het uitbouwen van innovatieve projecten. We hebben ook, meer dan de vorige jaren, in onze industriële vestigingen geïnvesteerd om onze efficiëntie te verhogen en om ons energieverbruik te verlagen. Deze toekomstgerichte beslissingen hebben geleid tot een daling van het operationele resultaat tot 16,3 miljoen euro.

We stellen vast dat de consument minder niet-bruisend natuurlijk mineraalwater in gezinsformaat (1,5 en 2 l) verbruikt, maar steeds meer verleid wordt door individuele formaten van 1 l en minder. Deze 'meeneemflessen' (on-the-go) beantwoorden aan een stijgende vraag naar formaten die voldoen aan specifieke noden en verbruiksmomenten. Het segment bruisend mineraalwater bevestigt zijn goede prestatie van 2009 en heeft een forse vooruitgang geboekt in 2010. Onze merken waren bijzonder actief in dit segment en realiseren groeicijfers.

Evolutie van de verschillende markten

Op de **Belgische en Luxemburgse** markt zijn we erin geslaagd het marktaandeel in waarde van Spa Reine stabiel te houden op een zeer competitieve markt. Het merk versterkt nog zijn leiderspositie en blijft veruit het favoriete water van de Belgen. In het spuitwatersegment is het marktaandeel van onze mineraalwaters Spa Barisart, Spa Marie-Henriette en Bru vergroot. Het resultaat: de Groep versterkt in dit segment zijn leiderspositie met een marktaandeel van 38,5 % in waarde.

In **Nederland** is de markt voor natuurlijk mineraalwater er op achteruit gegaan. Zowel ons niet-bruisend mineraalwater als ons spuitwater volgt deze tendens. Op de markt van limonades zien we twee tegengestelde trends: de koolzuurhoudende limonades hebben vooruitgang geboekt in het segment van het thuisverbruik, terwijl bij het verbruik buitenshuis een daling werd genoteerd.

De markt voor mineraalwater in **Frankrijk** leeft, na enkele jaren van achteruitgang, weer op. Voor 'Les Grandes Sources de Wattwiller' was het hoogtepunt vorig jaar de volledige herlancering van het gamma Wattwiller uit de nieuwe Artesia-bron. De sterke stijging van de 1 literflessen compenseert in grote mate de volumedalingen van de gezinsflessen.



De markt van flessenwater in het **Verenigd Koninkrijk** nam ook toe ten opzichte van 2009. Ons Welse merk Brecon Carreg groeide nog meer dan het marktgemiddelde, en versterkt zo zijn marktleiderspositie in Wales.

Bedrijfsproject

Het voorbije jaar werd gekenmerkt door de commerciële dynamiek, maar ook door de herdefiniëring van de identiteit van Spadel. Deze oefening heeft geleid tot een nieuwe 'Missie', met als pijlers onze bestaansredenen, ons engagement en onze verantwoordelijkheden. Vier waarden werden geïdentificeerd: passie, vooruitgang, nabijheid en openheid. Deze weerspiegelen de identiteit van ons bedrijf. Ze werden vertaald in concrete gedragingen die nu al beginnen door te sijpelen in de organisatie.

Een onderneming kan enkel succes boeken op lange termijn als ze diepgaande en duurzame banden smeedt met de maatschappij waarin ze zich beweegt. Spadel, als regionale marktleider, moet hierin een significante rol spelen en een coherente strategie volgen op het vlak van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO). Als pioniers op het gebied van duurzame milieumaatregelen willen wij dus ook een MVO-leider worden.

Spadel bereidt zich voor op de toekomst. Onze Raad van Bestuur heeft eind 2010 het project 'SPADEL 2015' goedgekeurd. Dit project steunt op drie essentiële pijlers met elk een reeks strategische projecten:

- Waarde creëren dankzij ons innovatiebeleid en de dynamiek van onze merken.
- Streven naar een uitmuntende operationele werking, en tegelijk onze kosten verder doen dalen en de samenwerking tussen de teams bevorderen.
- Onze strategie inzake Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen uitbouwen.

Perspectieven voor 2011

Enkele indicatoren voorspellen een prille heropleving van de consumptie van natuurlijk mineraalwater op bepaalde markten. Toch zal 2011 een jaar worden met grote uitdagingen. We zijn de marktleider in natuurlijke mineraalwaters in de Benelux, dus is het aan ons om de toon aan te geven en de markt een blijvende dynamiek in te blazen. Wij beschikken over unieke troeven: sterke merken, de wil om blijvend te investeren in innovatie, een leidersvisie, een uitgekiend commercieel plan en een goede financiële gezondheid. Op het gebied van innovatie zal 2011 zich onderscheiden, enerzijds door de herlancering van ons gamma koolzuurhoudende Spa-waters en anderzijds door onze forse investeringen om onze merken Spa Reine en Bru wind in het zeil te geven. Parallel moeten wij onze kosten beheersen om de explosie van de grondstoffenprijzen, voornamelijk van PET, op te vangen. We hebben vertrouwen in de toekomst, en in de mannen en vrouwen binnen onze organisatie die elke dag het verschil maken.

Jean-Philippe Despontin
Algemeen directeur

Marc du Bois
Gedelegeerd bestuurder





Innovatie 2010

Spa Reine,

zuiverheid die beschermt

Spa Reine, het favoriete mineraalwater van de Belg, kreeg een facelift in 2010!

De nieuwe petflessen van Spa Reine werden helemaal in het nieuw gestoken. Elk formaat is uniek, heeft een eigen look en beantwoordt aan een specifieke consumentenbehoefte. Iedereen heeft nu zijn fles.

- De nieuwe flessen in familieformaat van 1,5 en 2 l verleiden met hun sobere, zuivere stijl. De 2 l fles heeft nu bovendien een grijpvlak en ligt goed in de hand.
- De mooie vorm van de 1l fles trekt meteen de aandacht. Dankzij de lijnen (maataanduiding in cl) ziet de actieve vrouw in een oogopslag hoeveel ze al gedronken heeft doorheen de dag.
- De ergonomische greep en handige sportdop maken van de 75 cl fles de ideale sportpartner.
- De discrete en elegante 50 cl fles past in elke tas. Perfect voor korte uitstappen of om de kleine dorst te lessen.
- Zelfs de allerkleinste handen kunnen moeiteloos overweg met de fles van 33 cl. Dankzij de handige sportdop wordt drinken echt kinderspel.

Een uniek groen profiel!

Zorg dragen voor de consument, dat betekent voor Spadel ook: zich bekommeren om het milieu. Als ecologische pionier is het voor ons cruciaal om duurzame oplossingen na te streven. Zo is Spa Reine het eerste mineraalwater dat wordt gebotteld in flessen die bestaan uit 50 % gerecycleerde pet (dat volledig recycleerbaar is), goed voor een jaarlijkse besparing van 2400 ton aan grondstoffen (=het gewicht van het Atomium). De flessen van 1,5 l en 50 cl hebben een vermageringskuur ondergaan en zijn nog lichter. Een 1,5 l fles woog vroeger 31 g, nu slechts 28,5 g. Sinds 1975 werd deze fles zelfs 50 % lichter. Kers op de taart: alle etiketten worden nu op gerecycleerd papier gedrukt met plantaardige inkt.

Waarom voor Spa Reine kiezen?

Spa Reine is een Belgisch natuurlijk mineraalwater, afkomstig uit het hart van de Ardennen. Meer bepaald uit een zone die al meer dan een eeuw beschermd is en die zich uitstrekt over 13.177 ha (26.340 voetbalvelden). De onovertroffen kwaliteit en zuiverheid van dit water zijn uniek:

- heel licht gemineraliseerd zodat het de nieren niet onnodig belast (slechts 33 mg/l droogrest)
- een heel laag natriumgehalte, en dus aanbevolen voor zoutarme diëten
- uiterst geschikt voor de bereiding van babyvoeding
- het kan door iedereen gedronken worden, op elk moment van de dag.





Nieuwe glazen flessen

Bru... laat uw tafels sprankelen!

De nieuwe glazen flessen Bru met een uitgesproken moderne, tijdloze stijl werden in oktober 2010 gelanceerd. Bru ontplooit zijn nieuwe design met zuivere, slanke lijnen en toont zo zijn unieke persoonlijkheid: elegant, praktisch en ecologisch. Bovenal verliest Bru de essentie niet uit het oog: de inhoud van elke fles is en blijft van een uitzonderlijke intrinsieke kwaliteit. Bru ontspringt uit de dieptes van de Ardennen. Dit unieke mineraalwater dat natuurlijk lichtbruisend aan de bron ontspringt, doet ons patrimonium alle eer aan, en verrukt alle gastronomen. Net zoals de niet bruisende versie van Bru. Bru is veel meer dan een natuurlijk mineraalwater: het is een onmisbaar ingrediënt voor een geslaagde maaltijd.

Waarom nieuwe flessen?

De laatste verjongingskuur van onze flessen dateert uit 1994. Daarom wilden we ze een frisse uitstraling meegeven. Zo kunnen we met onze onmiskenbare, smaakvolle kwaliteit het hart van nog meer gastronomen veroveren. We wilden ook inspelen op de behoeftes van restaurateurs en klanten door hen een fles aan te bieden die goed in de hand ligt. Die mooi samengaat met wijnflessen. En die nu nog makkelijker opengaat dankzij een draaidop (fles van 50 cl). Uiteraard kan ze ook weer gesloten worden, waardoor de heerlijke bubbels bewaard worden. We maken ook van de gelegenheid gebruik om onze ecologische voetafdruk zoveel mogelijk te verkleinen. Hoe? We gebruiken gerecycleerd glas, verkleinen de etiketten en verlagen het gewicht van de flessen.

Bru, en het klikt tussen smaken

Alle gastronomen zijn het er over eens ... een heerlijke maaltijd is steeds het resultaat van een subtiële alchemie tussen smaken. Of het nu gaat om gerechten of om wijnen, het is essentieel dat smaken harmonieus samengaan. Verschillende gerechten of wijnen serveren, is niet zonder risico. Water kan hierbij een heel belangrijke rol spelen. Bru biedt unieke troeven, en heeft geen gelijke als het op mineraalwater aankomt. Een subtiële smaak en een laag zoutgehalte waardoor de smaak van de ingrediënten behouden blijft, een perfect mineraal evenwicht tussen magnesium en calcium, vergelijkbaar met topwijnen, dat gerechten en wijnen beter tot hun recht laat komen zonder de smaakherinnering te veranderen... kortom, Bru is echt de ideale tafelgenoot.

Licht bruisend: delicaat en verfrissend

De fijne belletjes zorgen voor een verrassende smaak, een echt genot in de mond. Uiterst dorstlessend, gedistingeerd, neutraal, lichtjes sprankelend en een echte verrijking voor de gerechten en wijnen.

Niet-bruisend: karaktervol

Verleidelijk water, heel aangenaam in de mond, authentiek en expressief. Erg zuiver water, perfect voor de beste tafels.

De nieuwe flessen van Bru

...nog ecologischer

- kleinere etiketten
- vermindering van het gewicht van de flessen
- gebruik van gerecycleerd glas

...nog handiger

- ligt beter in de hand
- 50cl fles met schroefdop

...nog stijlvoller

- moderne, tijdloze vormgeving
- elegant en geraffineerd lijnenspel
- unieke persoonlijkheid



Nieuw in 2010

Spa Fruit bruisend

Spa Fruit Koolzuurhoudend, dat is genieten van een heerlijk verfrissende combinatie van puur fruitsap en het sprankelende mineraalwater van Spa. Nu met nóg meer natuurlijke verfrissing: Pink Grapefruit (pompelmoes) en Raspberry (framboos). Bovendien kregen alle flessen van Spa Fruit een nieuw design waar het pure fruit vanaf spat. Laat u verfrissen door de natuur!

Spa Fruit niet-bruisend

De heerlijke combinatie van puur fruitsap en het zuivere mineraalwater van Spa lest de dorst van het hele gezin. Dit met het beste wat de natuur te bieden heeft. De vier nieuwe smaken en een compleet nieuw verpakkingsdesign maken Spa Fruit niet-bruisend helemaal onweerstaanbaar:

- Citroen Limoen Light biedt de ultieme verfrissing met de smaak van citroen en een verrassende twist van limoen. Lekker licht en dorstlessend!
- Appel Perzik heeft een zachte, zoete smaak van twee geliefkoosde boomgaardvruchten.
- Geniet van de eerlijke smaak van Witte Druif Appel, een fruitige combinatie van frisse witte druif en zachtzoete appel.
- Een verfrissende mix van sinaasappel- en ananassap en de pitten van passievruchten ... Met Tropisch Fruit beleeft u een exotisch moment.



Een sprankelend en duurzaam design

De vernieuwde verpakkingen van Spa Fruit doen water-tanden. Het nieuwe en frisse uiterlijk, met een sprankelende combinatie van water en fruit, toont perfect wat u zult proeven: een verfrissende, dorstlessende fruitdrink! Spa heeft ook een hart voor de natuur. Zo wordt duurzaam karton met het FSC-keurmerk gebruikt voor Spa Fruit. Een primeur in Europa! Alle smaken zijn beschikbaar in verpakkingen van 1,5 l. Appel-Perzik en Bosvruchten zijn eveneens beschikbaar in blikken van 20cl die makkelijk mee te nemen zijn.



markt- activiteiten



Belux



Na een daling in 2009 heeft het thuisverbruik van natuurlijk mineraalwater in België en in het Groothertogdom Luxemburg het enigszins beter gedaan in 2010. We noteerden een lichte volumestijging en een waardestijging van 3,6 %. In de 'open markt' (zonder hard discounters) groeien zowel het plat als bruisend mineraalwater in volume en in waarde. In het algemeen doen de 'on-the-go'-formaten (minder dan 1,5 l) het aanzienlijk beter dan de klassieke familieformaten. Ook de bruisende mineraalwaters doen het goed. Het jaar 2010 werd bovendien gekenmerkt door twee belangrijke herlanceringen: enerzijds het nieuwe gamma petflessen Spa Reine en, in het najaar, de nieuwe glazen flessen Bru. Twee succesvolle lanceringen die de Belgische markt duidelijk hebben gedynamiseerd.

Thuisverbruik

De totale retailmarkt (thuisverbruik) van flessenwater is in 2010 licht gestegen met 0,4 % in volume. De natuurlijke mineraalwaters Spa blijven marktleider in het segment van de nationale A-merken in het thuisverbruik, zowel wat volume als waarde betreft. In de open markt, dus zonder de hard discounters, vertegenwoordigen de waters van Spadel 24,3 % in volume en 31,1 % in waarde.

Binnen het segment niet-bruisend mineraalwater stellen we significante tendensen vast. Terwijl de familieformaten 1,5 l en 2 l een terugval kennen, zitten de formaten 'on-the-go' (vooral de 1 l-fles) duidelijk in de lift. De totale watermarkt in België blijft erg competitief en de verkoop werd ook vorig jaar beïnvloed door toenemende promotionele acties van onze directe concurrenten. Spadel heeft zich bewust niet laten meeslepen in deze promotiespiraal. Integendeel, we hebben onze strategie toegespitst op innovatie en de waardecreatie van het segment mineraalwater.

Spa Reine, het favoriete watermerk van de Belg (29 % spontane voor-

keur), blijft in de totale markt leider met een marktaandeel van 14 % in volume en 20,4 % in waarde. Het zijn voornamelijk de formaten 'on-the-go' (1 l en kleiner) die dit marktaandeel bestendigen. Het resultaat van Spa Reine is ook te danken aan de succesvolle herlancering in juni 2010 van het volledig nieuwe gamma petflessen. De nieuwe flessen werden via een geïntegreerd marketing- en commercieel plan geïntroduceerd, met als resultaat een grote aanwezigheid in de winkels met extra-uitstallingen en displays. Bovendien werd de succesvolle campagne in het kader van de WaSH-campagne (Water, Sanitation & Hygiene) van Unicef België voortgezet. Zo werd 20 miljoen liter drinkwater geschonken aan ontwikkelingslanden.

Vorig jaar noteerden we een niet onaanzienlijke groei van het segment bruisend mineraalwater. In het algemeen doen de A-merken het goed, dit in tegenstelling tot de private labels die een terugval kennen. In dit segment bekleedt Spadel de 1ste plaats met **Spa Barisart** en heeft het met Bru een grote uitdager op de 2de plaats. Spa Barisart, het explosieve water, versterkt nog meer zijn positie als marktleider met stijgende marktaandelen tot 14,2 % in volume en 18,6 % in waarde.



Bru, het mineraalwater voor de beste tafels, behoudt zijn mooie 2de plaats met 11,9 % marktaandeel in volume en 16,9 % in waarde. Bru was niet weg te denken van het scherm door de nieuwe spots 'Bru. En het klikt tussen smaken.', de actie met gepersonaliseerde etiketten en het sponsoren van de televisiehits 'Mijn restaurant' en 'Un diner presque parfait'. Daarnaast was Bru ook aanwezig als partner op het gastronomische topevenement Culinaria, en gaf het gastronomische water zijn naam aan de jaarlijkse wedstrijd 'Bru lady chef of the year'.

Bru is hét mineraalwater erkend door de beste wijnkenners en gastronomen in ons land, en koppelt dan ook zijn naam aan een

aantal prestigieuze gastronomische verenigingen zoals de 'Meesterkoks van België', 'Posper Montagné', 'de Gilde van Sommeliers', 'de Orde der 33 Meesterkoks van België', en de 'Wedstrijd Escoffier'.



Spa Marie-Henriette, het natuurlijk bruisende mineraalwater, blijft stabiel met marktaandeel van 1,7 % in volume en 3 % in waarde.

Kortom, Spadel is de onbetwistbare marktleider in het segment bruisend mineraalwater met een totaal marktaandeel in volume van 27,8 % en niet minder dan 38,5 % in waarde.

Buitenshuisconsumptie

De markt 'out-of-Home' kent sinds de economische recessie van 2008 een terugval: Horeca (-4 %), Impulsemarkt (-3 %) en catering (-2 %). Desondanks behaalde Spadel in 2010 een volumegroei van 1,7 %. Dit goede resultaat is het gevolg van:

- een aantal geprivilegieerde en exclusieve partnerships met 'out-of-home'-partners waar we betekenisvolle volumestijgingen hebben gerealiseerd;
- nieuwe contracten afgesloten met belangrijke klanten zoals restaurantketens met additionele volumes als gevolg;
- het binnenhalen van institutionele klanten.

Deze succesvolle inspanningen hebben geleid tot een toename van 3,9 % in volume van onze impulseformaten en van 7,3 % van de horecaformaten. Tegelijk werd de algemene terugval van de glazen literfles (-1,9 %) beperkt. Alle formaten, behalve de glazen retourfles, kenden een stijging (impulse +4,4 %, horeca + 6,2 %, overige formaten +7,9% en glazen retourfles -2,4%). Het mineraalwater Bru groeide ook, met +1,8 %. In tegenstelling tot Spa Reine is deze groei wel te danken aan de glazen fles. De groei is immers in een stroomversnelling geraakt na de succesvolle lancering van de nieuwe elegante glazen flessen Bru in oktober 2010. Om deze belangrijke vernieuwing naar behoren te ondersteunen, werden de grote middelen ingezet. Niet minder dan 3000 verkoops-

punten in de 'out-of-home' werden bezocht. Het resultaat: we haalden niet minder dan 450 nieuwe klanten binnen, we hebben onze aanwezigheid versterkt bij bestaande klanten en we hebben nieuwe formaten geïntroduceerd.

Spa Fruit kende op de 'out-of-home'-markt een volumegroei van 2,5 % t.a.v. 2009. Die groei is volledig te danken aan de toename van de petformaten in de horeca, terwijl de glazen literfles met 10 % achteruitging.

Awards

In 2010 heeft Spadel in de categorie niet-alcoholische dranken de Store Check Salesteam Award gewonnen. De inkopers van onze retailers moesten de samenwerking met hun leveranciers beoordelen, en Spadel kwam als winnaar in zijn categorie uit de bus.

Perspectieven 2011

In 2011 willen we de leiderspositie van Spa verstevigen op de retailmarkt door de bestendinging van het marktaandeel van onze familieformaten en een forse groei van de 'on-the-go'-formaten. De lancering van de nieuwe glazen fles van Bru zal in 2011 ongetwijfeld zijn vruchten afwerpen. Voor de 'out-of-home'-markt hebben we als doel: de partnerships onverminderd voortzetten, een gezonde maar selectieve groei nastreven, de kleinere formaten blijven stimuleren en onze numerieke distributie en visibiliteit de nodige impulsen geven. 2011 wordt tot slot ongetwijfeld het jaar van de bruisende mineraalwaters Spa Barisart en Spa Marie-Henriette die beide een belangrijke vernieuwing zullen ondergaan. Op het einde van 2011 zal Spadel dus op twee jaar tijd al zijn merken hebben vernieuwd en zo een belangrijke boost hebben gegeven aan de markt van natuurlijk mineraalwater in de Belux. Een prestatie die een leider waardig is!

Nederland

Na een mooie groei in 2009 dankzij de bruisende waters, kende de markt van mineraalwater in Nederland een terugval in 2010. Er waren onderlinge verschillen op de limonademarkt: koolzuurhoudende limonade nam toe in het thuisverbruik terwijl het verbruik in de 'out-of-home' (buitenshuisconsumptie) terugviel. In deze negatieve marktsituatie verloor marktleider Spa in het segment niet-bruisend en bruisend mineraalwater marktaandeel aan vooral private labels. Onze limonades kenden ook een significante daling in volume als gevolg van een zware concurrentiedruk.

Globale marktsituatie

De water- en limonademarkt in Nederland werd in 2010 overschaduwed door een algemene terugval. De categorie koolzuurvrij mineraalwater kende een terugval in volume (-1,5 % in het thuisverbruik en zelfs -7,7 % in het 'out-of-home'). Bruisend mineraalwater boerde 2 % achteruit in het thuisverbruik, maar kende een stijging van 1,7 % in het 'out-of-home'-segment. Het segment thuisverbruik voor limonades steeg immers met 2,4 % terwijl het 'out-of-home' met hetzelfde percentage achteruitging.

Thuisverbruik

2010 was een slecht jaar in de categorie 'retail'. Alle indicatoren noteerden een achteruitgang. Het marktaandeel in volume van Spa Reine daalde met 2,3 % in vergelijking met 2009, en met 0,7 % in waarde. Spa Reine behoudt desondanks zijn leiderspositie met 40,4 % marktaandeel in waarde (40,7 % in 2009). We verloren hoofdzakelijk marktaandeel aan de 'eerste prijs'-waters. Ook de marktaandelen van Spadel in het segment bruisende mineraalwaters (Spa Barisart en Bru) daalden, respectievelijk met 5,5 % in volume en 5,1 % in waarde. Terwijl dit segment in 2009 nog groeide, veroorzaakte de toenemende concurrentie van private



labels een daling in ons marktaandeel. Ook hier blijven we evenwel onmiskenbaar marktleider met 47,2 % marktaandeel in waarde.

Onze limonades kenden een grotere achteruitgang dan het marktgemiddelde. Het marktaandeel in volume van Spa Fruit koolzuurhoudend eind 2010 bedroeg 3,9 % (tegen 4,4 % in 2009). In waarde was dat 4,3 % (5 % in 2009). Spa Fruit niet-koolzuurhoudend volgt ook de dalende markttrends. Het marktaandeel in volume eind 2010 is 6,3 % (4,4 % eind 2009), en in waarde 6 % (7,4 % in 2009). In het segment limonade is het verlies hoofdzakelijk het gevolg van een toenemende concurrentiedruk.

Buitenshuisconsumptie

De totale markt van de buitenhuisconsumptie is met 5,2 % gedaald. De klassieke horeca lijdt immers nog steeds onder de recessie die in 2008 is ontstaan. Spa Reine blijft de onbetwistbare marktleider als het op koolzuurvrij mineraalwater aankomt, maar heeft marktaandeel moeten inboeten (van 47,8 % marktaandeel in volume in 2009 naar 44,9 % in 2010). Het verlies van onze koolzuurhoudende mineraalwaters in de 'out-of-home'-markt werd beperkt tot een daling van 0,8 %. We blijven hier ook uiteraard duidelijk marktleider met een marktaandeel in volume van 46,2 %.

Voor Foodservice was 2010 niet het verhoopte jaar van herstel. De totale omzet daalde met 2 % ten voordele van het thuisverbruik, van de supermarkt om precies te zijn. Daarmee zet de trend van 2009 zich door in 2010. In weerwil van een licht aantrekkende economie blijven consumenten voorzichtig en gaan ze minder vaak uit eten.

Topgastronomie

Het natuurlijke mineraalwater Bru startte een nieuw offensief om nog meer toprestaurants in Nederland te overtuigen van zijn unieke gastronomische kwaliteiten. Met nieuwe flessen en een nieuwe campagne liet Bru zien dat het de ideale partner is van de gastronomie. De klanten werden uitgenodigd om de nieuwe flessen Bru te ontdekken en kennis te maken met de ongeëvenaarde smaakne-



traliserende eigenschappen van dit unieke water. Bovendien is de fles, dankzij het lagere gewicht en het gebruik van gerecycleerd glas, nog milieuvriendelijker geworden.

Spa Reine

2010 was ongetwijfeld hét innovatiejaar voor Spa Reine met de herlancering van totaal nieuwe petflessen (meer hierover in de rubriek 'Innovaties'). De nieuwe campagne 'Spa Reine, de zuiverheid die voor je zorgt' werd tussen juni en november op televisie ondersteund met een nieuwe spot en verkreeg ook veel visibiliteit via een printadvertentie. In de winkels werd uitgebreid en met veel succes het nieuwe assortiment gepromoot. De merkactivatie gebeurde onder meer dankzij een opmerkelijke aanwezigheid op de Libelle Zomerweek waar de consumenten een postkaart 'Message in a Bottle' naar hun dierbaren konden opsturen. De kaart bevatte een coupon voor een gratis fles Spa Reine 1,5 l. Deze actie was een voltreffer en een kwalitatieve manier om aan sampling te doen.

Spa Reine heeft het jaar als 1ste afgesloten in de smaaktest van het consumentenprogramma 'Kassa' (Vara). In totaal nam 'Kassa' twaalf waters onder de loep (8 bron- en mineraalwaters en 4 kraanwaters). Vooral de fluwelige structuur en de frisheid van Spa Reine vielen in de smaak bij de proevers. In 2010 is Spa Reine in zee gegaan met Unicef Nederland. Op televisie en internet, via de aankleding van het winkelpunt én via speciale promotieverpakkingen (flessen en multipacks) werd de Nederlandse consument opgeroepen om bij te dragen tot het schenken van schoon drinkwater in Burkina Faso. Voor iedere verkochte liter schonk Spa Reine 4 liter schoon water.

Spa Fruit

Spa Fruit koolzuurhoudend innoveerde in 2010 met twee unieke smaken: Pink Grapefruit (pompelmoes) en Raspberry (framboos). Bovendien kregen alle flessen van Spa Fruit een nieuw design waar het pure fruit vanaf spat.

Spa Fruit besliste immers om enkel nog natuurlijke aroma's en kleurstoffen te gebruiken. Daarnaast bevatten de flessen nu ook gerecycleerde pet. De herlancering startte in september met de nieuwe Spa Fruit TV-commercial die extra ondersteund wordt met een abri-/outdoor-campagne.

Spa Fruit koolzuurvrij lanceerde vier nieuwe smaken en een compleet nieuw verpakkingsdesign in oktober 2010. De heerlijke combinatie van puur fruitsap en het zuivere mineraalwater van Spa lest de dorst van het hele gezin met het beste uit de natuur. De nieuwe smaken zijn Citroen-Limoen light, Appel-Perzik, Witte druif-Appel en Tropisch fruit. De verpakkingen zijn nu ook duurzaam met het FSC keurmerk. Een primeur in Europa!



Perspectieven 2011

Ondanks de dalende marktten tendensen geloven we rotsvast in innovatie en waardecreatie. En we zullen onverminderd blijven investeren in het merk Spa om de penetratie en de loyaliteit van dit sterke merk verder te ontwikkelen. In 2011 zetten we onze innovatieprojecten ijverig voort met de lancering van nieuwe petflessen voor onze bruisende Spa-waters (Spa Barisart en Spa Marie-Henriette). We zijn marktleider, en het blijft dan ook onze verantwoordelijkheid om de categorie te doen groeien. Dit in nauwe samenwerking met de klanten die uiteraard ook de vruchten zullen plukken van onze commerciële plannen. Wat het thuisverbruik betreft, zullen we inzetten op de grotere en bredere beschikbaarheid van 'on-the-go'-formaten en op consumptiemomenten. En in het 'out-of-home' zal de uitgebouwde horecaploeg de distributie en de visibiliteit van Spa Reine en Spa Barisart bestendigen.

Frankrijk



Het markantste feit van de Franse markt van natuurlijk mineraalwater in 2010 is de heropleving van de groei na verscheidene jaren van achteruitgang. Het hoogtepunt van het jaar voor Les Grandes Sources de Wattwiller was de volledige herlancering van het Wattwiller-aanbod met de nieuwe bron Artesia. Wattwiller heeft een lichte vooruitgang geboekt in de grootdistributie, namelijk 0,6 % in volume en 0,5 % in waarde.

Na vijf jaar achteruitgang van de Franse markt voor flessenwater, heeft dit segment zich herpakt in 2010, met een totale volumestijging van 1,8 % ten opzichte van 2009. Dat is goed voor een toename van 95 miljoen liter water. Enkele markante feiten van 2010:

- De verkoop van het natuurlijke mineraalwater van Wattwiller is lichtjes gestegen in de grootdistributie (+0,6 % in volume en +0,5 % in waarde).
- De markt voor mineraalwaters werd gekenmerkt door agressieve promotiecampagnes van alle marktspelers, waarbij in totaal zowat 36 % van de verkochte volumes gedreven werd door promotie.
- Dankzij de sterke reclame- en promotieplannen is Wattwiller erin geslaagd 180.000 extra huisgezinnen te overtuigen en haar bekendheid en penetratie te doen toenemen (van 2,7 % in 2009 tot 3,4 % in 2010).
- Een uitstekende evolutie van de meeneemformaten van 1 l en 0,5 l. De fles van 50 cl boekte een volumestijging van 9 % en de literflessen kenden een spectaculaire toename met 105 %, vooral in het oosten van Frankrijk. De gezinsfles van 1,5 l kende daarentegen een volumedaling van 6 %. Bruisend mineraalwater bleef op hetzelfde niveau als in 2009.

In 2010 veranderde de bron van het mineraalwater Wattwiller, met het begin van de exploitatie

van de Artesia-bron. Zoals de naam van deze artesische bron laat vermoeden, ontspringt er uiterst zuiver water uit, altijd met nul nitraten en met een bijzonder laag zoutgehalte. Dankzij het lage gehalte aan mineralen kon de positionering van Wattwiller uitgebreid worden tot 'mineraalwater aanbevolen voor babyvoeding'.

Dankzij zijn laag zoutgehalte kon Wattwiller een partnerschap afsluiten met de FRHTA (Fondation pour la Recherche contre l'Hypertension Artérielle - Stichting voor het onderzoek tegen arteriële hypertensie). Zo onderstreept Wattwiller de kwaliteit van zijn water dat ideaal is voor hyponatriumhoudende diëten.

Wattwiller heeft zijn communicatiebeleid als belangrijk nationaal merk voortgezet met twee reclamecampagnes in damesbladen en via de sponsoring van een populair zomerprogramma op tv. Wij hebben ook enkele sportclubs met sterke regionale uitstraling gesponsord.

Tot slot is Wattwiller een uiterst gerichte communicatiecampagne gestart, met name bij de leden van de Club Vosgien, de grootste wandelclub van Frankrijk met 20.000 leden. De hoge respons wijst op een zeer sterke impact van de boodschap 'gezondheid en zuiverheid'.

Wat de verkoop van het Belgische mineraalwater Spa Reine in Frankrijk betreft: er is een volumedaling van 15 % ten opzichte van 2009, dat een atypisch jaar was aangezien het verkoopvolume van Spa 10 % stijgt in vergelijking met 2008.

Perspectieven voor 2011

Er waren twee keerpunten in 2010: de stabilisatie van de volumes en de overschakeling naar een andere bron. 2011 wordt voor Wattwiller zonder enige twijfel het jaar van de herovering. Deze zal vooral steunen op de ontwikkeling van nieuwe distributiekanaalen en de verdere groei bij de meeneemformaten (50 cl en 1 l). Tegelijk zullen de investeringen in communicatie vooral tot doel hebben nieuwe consumenten aan te trekken, om zo het merk over het hele grondgebied een grotere marktpenetratie te bezorgen.



Verenigd Koninkrijk

De markt van flessenwater in het Verenigd Koninkrijk is met 1,9 % in volume gestegen ten opzichte van 2009. Deze groei is in het bijzonder te danken aan het goede resultaat in het thuisverbruik dat vooruitgaat met 4,5 %. Wales, een natuurgebied waar het mineraalwater Brecon Carreg ontspringt, volgt deze groei (+4,2 %). Ons filiaal Brecon Mineral Water heeft zijn volume van verkocht mineraalwater 2,5 % doen stijgen terwijl het merk Brecon Carreg een sterke groei boekte van 7 %. Dit resultaat is beter dan het marktresultaat en is vooral het gevolg van de commerciële wisselwerking tussen Brecon Mineral Water en de grootdistributie (retail) in Wales.

Markante feiten 2010

- De markt van flessenwater in het Verenigd Koninkrijk heeft zijn groei in 2009 ook dit jaar bevestigd. Het totale volume verkocht mineraalwater is met 1,9 % gestegen. Steeds meer Britten kiezen voor natuurlijk mineraalwater omdat ze op zoek zijn naar zuiverheid, kwaliteit en veiligheid. Vooral het segment thuisverbruik (retail) heeft deze groei teweeggebracht met een volumetoename van 4,2 %.
- We stellen in het algemeen vast dat de Britse consument steeds meer lokale merken kiest ten nadele van ingevoerde waters. De lokale distributie heeft goed begrepen dat de regionale producten in de kijker moeten worden gezet. Ook de ecologische voetafdruk beïnvloedt de keuze van de consument, die eerder kiest voor lokale merken.

Brecon Carreg

Het Welshe natuurlijke mineraalwater Brecon Carreg versterkt zijn regionale leiderspositie en kan terugblikken op een mooie volumegroei van 7 % in het segment thuisverbruik. De nauwe samenwerking met de distributie in het Verenigd Koninkrijk heeft sterk bijgedragen tot de groei van Brecon Carreg. We hebben er onder meer nieuwe referenties geïntroduceerd die ondersteund werden door een mooie visibiliteit in de winkels en op de parkings. Zo lanceerden we er multipacks (tot

12 flessen per pak). De campagne 'Pure Welsh Magic' van Brecon Carreg werd op de radio en via affichage ondersteund. Met succes, want het werd het nummer 1-merk van natuurlijk mineraalwater inzake spontane bekendheid.

Een duurzaam en verantwoord water

De natuurlijke mineraalwaters Brecon Carreg zijn fier op hun Welshe identiteit en vertegenwoordigen het beste wat Wales en in het bijzonder het brongebied Brecon Beacons te bieden hebben. Brecon Carreg heeft in 2010 het label 'Green Dragon Environmental Standard' (niveau 3) gekregen. Dit Welsh initiatief kent certificaten toe voor een efficiënt milieubeheer. De fabriek van Brecon Carreg gebruikt sinds 2009 enkel groene elektriciteit. Wat goede doelen betreft: Brecon Carreg steunt al lange tijd 'Ty Hafan Children's Hospice' (kinderziekenhuis). Als regionale leider heeft Brecon Carreg een partnership gesloten met sportclubs zoals Welsh Athletics en Cardiff City Football Club.



Perspectieven 2011

De regionale leider Brecon Carreg wil zijn statuut als Welshe 'challenger' op de nationale markt verstevigen. Hoe? Door de versterking van zijn positionering als natuurlijk mineraalwater voor gezinnen die niet enkel zuiverheid en authenticiteit willen, maar ook een duurzaam water. Een commercieel en marketingplan zal worden uitgewerkt om zijn positie als favoriete Welshe watermerk van de consumenten, klanten en partners te verstevigen. We zullen dan ook voluit blijven inzetten op onze sterke commerciële samenwerking met de distributie. Zo willen we de inwoners dit prachtige en zuivere natuurlijke mineraalwater laten ontdekken dat ontspringt uit een uniek natuurgebied.

Overige markten



Wereldwijd heerst er een turbulente economische situatie op tal van markten. Desondanks heeft onze export van het natuurlijke mineraalwater Spa zich, buiten Frankrijk en Nederland, gestabiliseerd in 2010 ten opzichte van 2009. In 2010 hebben we onze exportstrategie herbekeken met de ontwikkeling van onze Franse merken Wattwiller en Jouvence. Het resultaat: een afgetekende volumegroei van 8 %.

Spa Reine

Onze export buiten de markten Benelux, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk omvat vooral Spa Reine dat een uitstekende reputatie geniet voor zijn kwaliteit. Deze positie werd nog versterkt in 2009 door het behalen van de 1ste Europese Prijs Kwaliteit Mineraalwater.

Ondanks een terugval ten opzichte van vorig jaar hebben sommige markten in Europa een mooi resultaat opgetekend in een moeilijke economische context. Door de toenemende concurrentie waren de resultaten minder goed in Duitsland, Denemarken en in Oost-Europese landen. Dat geldt ook voor Griekenland waar de slechte economische situatie een impact heeft op onze resultaten. Maar er biedt zich ook een nieuwe, veelbelovende markt aan in Rusland. Onze aanwezigheid daar zal op de voet gevolgd worden in 2011.

Afrika blijft voor onze export een stabiele markt met de Democratische Republiek Congo als belangrijkste land. De verkoop van onze mineraalwaters op de Aziatische markten is gestegen vorig jaar. Onze investeringen en promotionele acties hebben in belangrijke mate bijgedragen tot dit resultaat. Maar we hebben toch ook de economische crisis gevoeld. Terwijl de verkoop in Hongkong en Brunei zich stabiliseerde, bood zich met Taiwan een nieuwe markt aan. Op het Amerikaanse continent zijn onze resultaten er op vooruitgegaan. Dit voornamelijk dankzij bevredigende activiteiten in de Caraïben. Tot slot stellen we een terugval vast in het Midden-Oosten en vooral in Qatar waar we geen significante volumes registreerden, in tegenstelling tot de andere Aziatische landen waar we aanwezig zijn.

Wattwiller et Jouvence

De groeidynamiek waarin onze internationale activiteit zich bevindt is hoofdzakelijk te danken aan de vernieu-

wing van het merk Jouvence begin 2010. Omdat we onze prioriteiten hebben bepaald, konden we 4 nieuwe markten aanboren met een belangrijk groeipotentieel: Saoedi-Arabië, Bahrein, Abu Dhabi en Marokko. Met deze nieuwe landen erbij zijn onze merken Wattwiller en Jouvence nu beschikbaar in 23 landen.

Perspectieven 2011

In Europa zijn er twee grote uitdagingen anno 2011. Eén: op de Deense markt zullen we het hoofd moeten bieden aan een toenemende concurrentie. Twee: op de Griekse markt moeten we rekening houden met de financiële situatie van het land en de impact hiervan op de ingevoerde producten. Andere belangrijke aandachtspunten zijn Taiwan en de Chinese markt waar we met een nieuwe lokale distributeur in zee zijn gegaan. In het algemeen kunnen we wel stellen dat de economische morositeit een blijvende invloed zal hebben op onze exportresultaten. Deze zullen ook afhankelijk zijn van de Europese munt die sterk blijft en de export afremt. Maar we blijven onverminderd investeren in visibiliteits- en promotiecampagnes voor onze natuurlijke mineraalwaters om de resultaten in de meeste van onze exportlanden op z'n minst te stabiliseren. Onze waters genieten wereldwijd een uitstekende reputatie die doorheen de jaren werd opgebouwd.

Wat Wattwiller en Jouvence betreft: we blijven ijveren om de ontwikkeling op de Arabische markten te consolideren en om onze aanwezigheid bij onze voornaamste klanten, vooral de Verenigde Staten en Hongkong, te versterken.



Nieuwe fles 33 cl Kids.
Past in elke hand.



Spa Reine. Zuiverheid die voor je zorgt.

Human Resources, in het hart van het bedrijf

Spadel, dat is vooral een groep vrouwen en mannen die bezielde zijn door dezelfde wil om mee te werken aan een gemeenschappelijk project ter verbetering van hun individuele prestaties en dus ook van de collectieve prestaties. Deze mannen en vrouwen vormen ons menselijke kapitaal. En de centrale plaats van dat kapitaal werd duidelijk erkend in de belangrijke strategische vernieuwingsoefening in de loop van 2010. Dit heeft geleid tot ons nieuwe vijfjarenplan, dat de naam 'Spadel 2015' kreeg.



De Spadel medewerkers konden als eersten de nieuwe petflessen Spa Reine in het Atomium ontdekken.

Vooraleer we onze strategische projecten verduidelijken, hebben we de tijd genomen om onze 'Bestaansredenen', ons 'Engagement' en onze 'Verantwoordelijkheid' (zie 2de cover van dit Jaarverslag) te overlopen en te verduidelijken. Deze geactualiseerde versie van onze bedrijfsidentiteit werd aangevuld met gemeenschappelijke 'Waarden'. Het uitvoerend comité heeft een reeks voorstellen geformuleerd die dan werden uitgewerkt door representatieve werkgroepen samengesteld uit

personeelsleden van de onderneming, arbeiders inbegrepen, van alle niveaus en uit alle vestigingen. Deze vier 'Waarden', Passie - Vooruitgang - Nabijheid - Openheid, bepalen de koers, brengen de medewerkers samen rond een gemeenschappelijk project en communiceren een helder en sterk imago naar alle betrokken partijen. Deze waarden werden ook omgezet in gewenste houdingen en gedragingen om ze concreet te maken. Daarom laten we ze ook dagelijks in de hele onderneming leven.

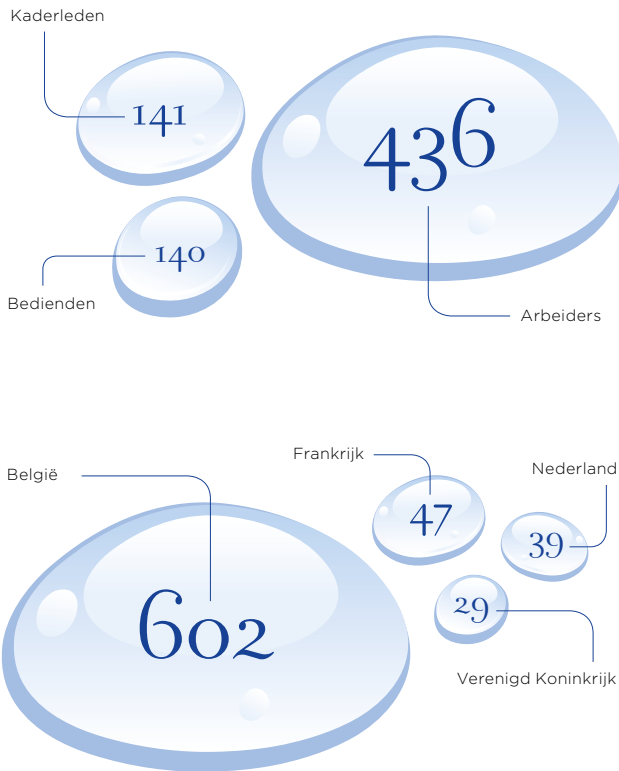
De oefeningen met betrekking tot de strategische vernieuwing hebben ook duidelijk gemaakt dat onze onderneming aantrekkelijker moet worden voor haar werknemers of voor zij die er willen werken. Dankzij de resultaten van een tevredenheidsenquête bij de medewerkers in Brussel, Made en te Spa hebben we immers kunnen vaststellen dat er ruimte voor verbetering is op verschillende niveaus.

Dat heeft er ons toe aangezet een permanent actieplan op touw te zetten om de zaken te verbeteren. Dit plan kreeg de naam 'Spadel: Great place to work'. We zullen deze opsplitsen in vier werkerterreinen die de acties voor onze drie strategische pijlers zullen moeten ondersteunen: Waardecreatie, Operationele uitmuntendheid en Maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Aanwerving

De 'talentenoerlog' is een realiteit waar onze HR-teams mee te maken hebben op de verschillende markten waar we actief zijn. Door de omvang van onze onderneming hebben we soms wat meer tijd nodig om de gewenste vaardigheden te vinden. Concrete acties om ons imago te versterken hebben de situatie al verbeterd. Uiteraard zullen we ons blijven inspannen, vooral als het op externe communicatie aankomt. Zo kunnen we de buitenwereld er sneller van overtuigen dat Spadel een uitgelezen bedrijf is waar men kan meewerken aan interessante projecten. Dit zowel in de concept- als in de implementatiefase. Op die manier kan iedereen ook bijdragen aan de resultaten, vaak met veel zelfstandigheid en met maximale kansen tot zelfontwikkeling.

Personeelsbestand op 31 december 2010



Ontwikkeling en vorming

Telkens de kans zich voordoet, bieden we nieuwe uitdagingen aan onze personeelsleden. Natuurlijk zijn we een middelgroot bedrijf. Maar kansen zoals de creatie van ons nieuwe commerciële team, dat verantwoordelijk is voor de distributiekanaal 'buitenhuiskonsumptie', bieden ons de mogelijkheid om werknemers met potentieel professioneel te laten groeien.

De veranderingen in onze werkwijze zijn ingegeven door de belangrijke evoluties waar we mee geconfronteerd worden op de markten waar we actief zijn, en in al onze productievestigingen. Deze veranderingen hebben ons er bovendien toe gebracht een sterker opleidingsplan op te stellen voor onze verschillende medewerkers. Meer

bepaald hebben we voor de kaderleden een nieuw opleidingsplan opgestart met een gemeenschappelijke basis, gespreid over drie jaar. Dit plan voorziet opleidingen met betrekking tot de persoonlijke ontwikkeling van de medewerkers. Specifieke vormen worden ook voorgesteld om de technische vaardigheden, eigen aan de verschillende specialiteiten, op peil te houden of te ontwikkelen. Sinds het laatste trimester van 2010 werd vooral aandacht geschonken en voorrang gegeven aan het vormingsplan voor projectbeheer.

Personeelsbeleid

In 2010 werden enkele grote acties opgestart die in de komende jaren gefaseerd voortgezet zullen worden, in navolging van ons strategische vijfjarenplan.

In nauwe samenwerking met de sociale partners hebben wij een aantal systemen uitgewerkt om de menselijke gevolgen op te vangen van de verminderde productievolumes waar we mee te kampen hebben gehad. Enkele voorbeelden: het halftijdse brugpensioen, de verhoging van de grens voor tijdskrediet en het niet-vervangen van werknemers die op brugpensioen gaan in de periode 2010-2012. We hebben de laatste hand gelegd aan een nieuwe classificatie van het arbeiderspersoneel door een nieuwe loonschaal. We bekijken de mogelijkheid en de gevolgen van een nieuw classificatiesysteem voor bedienden en kaderleden. We moderniseren ons evaluatiebeleid door er de gewenste houdingen en gedragingen in op te nemen die voortvloeien uit de 'Waarden' die wij dagelijks willen laten beleven. We willen ook het projectmatige beheer verankeren. Tot slot zullen we ons beleid met betrekking tot bedrijfsvoertuigen blijven aanpassen om onze ecologische voetafdruk te verkleinen.

Communicatie

Wij zitten in een periode van grote veranderingen. En elke man en vrouw die ons dagelijks helpt om onze doelstellingen te halen, zal daarbij betrokken worden. Het is dus van groot belang dat we meer en beter communiceren over onze drijfveren en over de vorderingen van onze actieplannen. De verschillende middelen waarover we beschikken zullen ingezet worden om iedereen te laten weten wat van hen verwacht wordt en hoe het bedrijf evolueert.



Al meer dan 130 jaar lang genieten de bezoekers van de Thermen van Spa (waarvan Spa Monopole de exclusieve concessie heeft) van weldoende zorgen en kuren. Balneotherapie, lichaamsverzorging en massages vinden er plaats in een moderne omgeving waar de thermale traditie van Spa nog aanwezig is. Hiervan getuigen onder meer de koolzuurhoudende baden, waarbij de befaamde koperen badkuipen worden gevuld met water van de bron Marie-Henriette. Er zijn ook de turfbaden met turf uit de Hoge Venen: deze hebben het oord naam en faam gegeven doorheen de jaren. In 2004 vertrouwt Spa Monopole de exploitatie van het nieuwe kuuroord (op de heuvel 'Annette et Lubin' in Spa) toe aan de Groep Eurothermes. En vandaag bieden de Thermen van Spa nog steeds een unieke lichaamsverzorging aan, in een knus cocon omringd door de gulle natuur. Zo kan elke bezoeker genieten van binnen- en buitenbaden (800 m²), gevuld met het natuurlijke mineraalwater 'Clementine' dat wordt verwarmd tot 33° C.

Het totale bezoekersaantal steeg van 84.648 in 2004 tot 165.681 in 2010. De traditie van goede zorgen wordt voortgezet door een team van een dertigtal professionele therapeuten (schoonheidsspecialisten, kinesisten, balneotherapeuten). Het is onmogelijk om alle behandelingen op te sommen (meer dan 80), maar hier is een bloemlezing: de mythische koolzuurhoudende baden (ideaal bij hypertensie en stress), de Thalaxion-baden (behandeling van zware benen en cellulitis), booster- of anti-age-gelaatsverzorging, algemene lichaamsverzorging (persoonsgebonden pakking, heerlijke kruidengom-mage), Bio-natuurlijke zorgen en Hanakasumi (herbron-ningsritueel geïnspireerd door de Japanse traditie), Ayurveda, Watsu (massage in het zwembad gebaseerd op Zen Shiatsu) en nog veel meer.

Spadel biedt ook een verstuiver aan met het natuurlijke mineraalwater van Spa®, en gaat partnerships aan in de sector van huidverzorgingsproducten. Zo brengt het bedrijf Sothys Paris sinds 2004 het gamma 'Eau Thermale Spa®' op de markt. De formule van dit licentiemeerk heeft het water Spa Marie-Henriette® als basis.



Thermalisme en gezondheid



Spadel @MVO

Spadel is een voorloper op het gebied van duurzame oplossingen, en is trouw aan zijn bestaansredenen en verantwoordelijkheden. Daarom willen we een duurzame onderneming uitbouwen in een duurzame wereld. Want natuurlijk mineraalwater beschermen, is ook de zuiverheid en unieke kwaliteiten ervan bewaren voor de toekomstige generaties. Het is hier dat het concept 'duurzame ontwikkeling' volledig tot zijn recht komt.

Maar wij leven in een snel veranderende wereld waar het milieu meteen onder druk komt te staan. De maatschappelijke verantwoordelijkheid van de sector van flessenwater, en bijgevolg van Spadel, slaat vooral op de ecologische voetafdruk en de bescherming van de waterbronnen. Steunend op onze waarde 'Openheid' willen wij deze onderneming duurzaam maken in een duurzame wereld. Niet vanuit een ivoren toren, maar in permanente en constructieve dialoog met onze stakeholders.

Zijn we er al? Neen, er zijn nog tal van uitdagingen. Maar Spadel is gedreven door de waarde 'Passie' en we gaan geen enkele uitdaging uit de weg. Als marktleider in de Benelux willen wij ook leider worden op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO).

Van nature uit zijn onze acties voornamelijk gericht op de volgende pijlers:

- de strikte bescherming van de natuurlijke grondstoffen;
- een verantwoord en duurzaam verpakkingsbeleid;
- een lager energieverbruik in de fabrieken;
- de optimalisatie van het transport.

In 2010 hebben we ons voornamelijk toegelegd op 2 grote ontwikkelingen:

1. Een productaanpak volgens de Levenscyclusanalyse (LCA)

In 2010 hebben wij besloten om de carbon footprint van onze belangrijkste producten volgens de Levenscyclusanalyse te evalueren, zoals bepaald door de ISO-normen 14040-44:2006. Deze analyse houdt rekening met de uitstoot van broeikasgassen vanaf de ontginning van de grondstof die nodig is voor de productie van de verpakking tot het beheer ervan aan het einde van zijn levens-



cyclus, over de productie van de verpakking en het transport.

Via deze studie, uitgevoerd op petflessen en glazen flessen van Spa, Bru, Wattwiller en Brecon Carreg, hebben wij:

- de uitstoot van broeikasgassen tijdens de hele levenscyclus van deze producten kunnen evalueren;
- de fasen van de levenscyclus met de meeste impact kunnen identificeren, met name de productie van het PET of glas, en het bottelen in de fabrieken;
- de verbeteringsmogelijkheden kunnen bepalen, zowel in de productievestigingen als bij de leveranciers en het beheer van het levenseinde van deze producten.

Deze eerste fase was essentieel om de basis te kunnen leggen van een strategie om onze CO₂-uitstoot te blijven verminderen tegen 2015. Een tweede fase, voor de limonades, is voorzien in 2011.

2. Een strategisch plan 2015/2020

De pijler Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen bekleedt een essentiële plaats in de ontwikkeling van het globale strategische vijfjarenplan dat in 2010 werd uitgewerkt. Spadel zal nog dit jaar zowel zijn doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling voorleggen als het draaiboek voor de af te leggen weg tot in 2015, en zelfs tot in 2020. Dit plan weerspiegelt onze wil om ook leider te worden op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen in onze sector.



Ontwikkelingen in 2010

1. Bescherming van de natuurlijke bronnen

De basis van ons beroep is voornamelijk: alles in het werk stellen om de natuurlijke grondstoffen strikt te beschermen en zo de garantie te bieden op zuiver, natuurlijk water van constante kwaliteit. Voor ons en voor de volgende generaties. Onze hele organisatie is doordrongen van de passie voor de bescherming en voor een uniek zuiver natuurlijk water.

In Spa was deze bescherming bijvoorbeeld al een feit in 1772. Het eerste beschermde waterwinningsgebied van België zag er het licht in 1889. Dit beschermde gebied werd geleidelijk aan uitgebreid en beslaat vandaag niet minder dan 13.177 ha (26.350 voetbalvelden). Het is zo een van de grootste beschermde natuurlijke waterwinningsgebieden in Europa. De bescherming slaat niet enkel op het behoud van het waterpatrimonium, maar ook op het in stand houden van de lokale biodiversiteit. 2010 was overigens het jaar van de biodiversiteit.

Sinds 1967 heeft de groep Spadel een publiekprivaat partnerschap afgesloten met het Departement 'Nature et Forêt' van het Waalse gewest met het oog op een optimale bescherming van de waterwinningsgebieden en de biodiversiteit. De Venen van Malchamps zijn strikt beschermd, naaldbomen vertegenwoordigen er minder dan 45 % van de begroeiing, strooizout wordt er in de winter vervangen door zand en elke industriële en landbouwactiviteit is er verboden. Tot slot wordt niet meer water gewonnen dan de natuur jaarlijks op natuurlijke wijze kan aanvullen. Kortom: het water wordt 'geput' zonder het uit te putten.

Ons engagement op het gebied van bescherming werd in 2010 nog versterkt door de volgende acties:

- onze verbintenis om het project Live 2012 mee te financieren voor de 'restauratie van de venen (vochtige zones)' van de hoogvlakten van Spa tot Vielsalm;
- de herlancering van het nood- en interventieplan voor het mineraalwater van de Grandes Sources de Wattwiller en de uitvoering van een grootscheepse

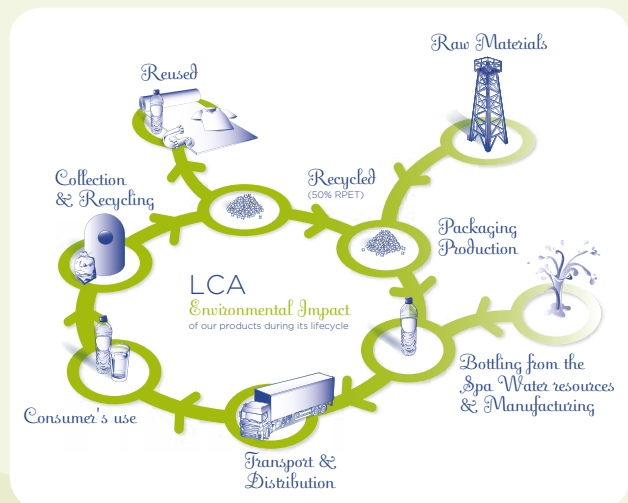
oefening samen met de lokale overheden en de brandweer;

- het opstarten van twee saneringsprojecten in de vestigingen van Spa en Spontin in 2010;
- het verlengen van onze overeenkomst met het Centrum van Bérinzenne en het 'Musée de la Forêt' met 15 jaar, dit met betrekking tot de versterking van het pedagogische luik en de overgang naar duurzame energie (onder andere door zonnepalen).

2. Vermindering van de milieu-impact

Vooruitgang, nog een waarde van Spadel, slaat ook op de voortdurende verbetering op het gebied van de milieu-impact ... van de bron tot bij de consument.

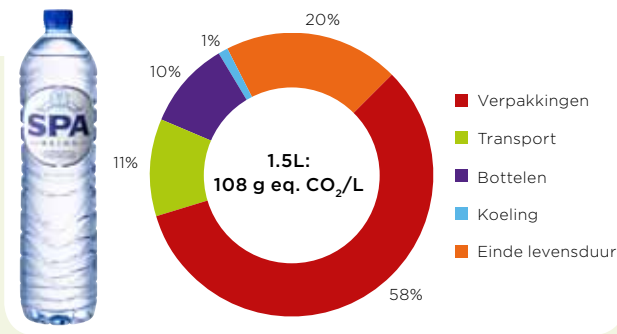
Carbon footprint



In 2010 werd de carbon footprint -balans van het mineraalwater Spa en Bru opgemaakt volgens de methode van de Levenscyclusanalyse. Zo hebben we kunnen achterhalen in welke mate deze producten bijdragen tot de klimaatwijzigingen en hebben we de hefbomen kunnen bepalen waarmee we rechtstreeks of onrechtstreeks onze CO₂-uitstoot kunnen verminderen.

- Voor eenzelfde type petverpakking geldt: hoe groter het volume, hoe geringer de CO₂-uitstoot per liter dankzij een beperkte verhouding tussen het gewicht van de verpakking en dat van het product.
- Voor eenzelfde type glazen verpakking in België is het hervullen van flessen ('refill') interessanter dan wegwerpflessen ('one way').
- De productie van het verpakkingsmateriaal (PET of glas) is de etappe waarbij het meeste broeikasgas wordt uitgestoten. Dankzij de recyclage van de verpakkingen aan het einde van hun levensduur kunnen we deze uitstoot beperken.
- Dankzij onze lokale aanwezigheid en de geringe afstanden is de impact van onze transporten beperkt

1 Voor de berekening van de koolstofbalans van ons flessenwater moet rekening gehouden worden met meerdere parameters: het einde van de levensduur van het product, de koeling, het bottelen, de verpakking en het transport.



De balans inzake broeikasewfect op 100 jaar van een Petfles van 1,50 liter verdeeld in België komt neer op 108 g CO₂/liter. De verdeling hiervan tussen de verschillende stappen in de levenscyclus wordt in de illustratie hierboven weergegeven.

a) Een verantwoord aankoopbeleid

Spadel is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid aan het begin van de keten. Nauw samenwerken met de toeleveranciers is hierbij belangrijk. Binnen het kader van onze ISO 14001-activiteiten hebben we een evaluatie opgestart van de milieuo- en maatschappelijke impact van onze belangrijkste toeleveranciers. Een opvolgings- en actieplan zal in de loop van 2011 worden opgestart.

b) Een duurzaam afvalbeleid

De fles garandeert de voedselveiligheid en de kwaliteit van het natuurlijke mineraalwater van de bron tot bij de consument. Het mineraalwater mag aan geen enkel vervuilingrisico blootstaan. Strikte bescherming is een conditio sine qua non. Dit impliceert een botteling bij de bron zelf, conform de Europese wetgeving.

Spadel is algemeen erkend voor zijn voortrekkersrol met betrekking tot een verantwoordelijk en duurzaam verpakkingsbeleid:

- Al onze petflessen zijn 100 % recycleerbaar.
- Spa Reine is het eerste natuurlijke mineraalwater in de Benelux dat in 1988 overschakelde van een PVC-verpakking naar een petverpakking.
- In 1998 was Spa Reine het eerste water in flessen met 25 % gerecycleerde PET en in 2010 ook het eerste dat maar liefst 50 % gerecycleerde PET gebruikt.
- De fles Bru (1,25 l) werd 32 % lichter sinds 1985, en de fles Spa Reine (1,5 l) zelfs 45 % lichter sinds 1971. In 15 jaar tijd daalde het gewicht van de petflessen van Brecon Carreg met 30 %.

c) Valorisatie van gerecycleerde PET

Spadel lag aan de basis van de oprichting van Fost Plus, een privéorganisatie die instaat voor de promotie, coördinatie en financiering van de selectieve inzameling, sortering en recyclage van huishoudelijk verpakkingsafval in België. Op heel het Belgische grondgebied wordt meer dan 70 % van de petflessen gerecycleerd. België is op

Spa Reine IN 2010... EEN UNIEK ECOLOGISCH PROFIEL



De nieuwe reeks petflessen van Spa Reine die gelanceerd werd in 2010 heeft een uniek ecologisch profiel in Europa. We blijven zo onze pioniersrol versterken wat duurzame oplossingen betreft.

De flessen Spa Reine ...

... worden steeds lichter : het verfijnde en lichtere design (van 31 gram naar 28,5 gram voor de fles van 1,5 liter) is goed voor een besparing van 293 ton PET/jaar (6 % minder t.o.v. de vorige fles). Bovendien betekent dit ook een aanzienlijke daling van het energieverbruik voor de productie van de flessen: 25 % lagere druk.

... bevatten nu 50 % gerecycleerd PET : sinds 2010 bevatten de flessen Spa Reine niet minder dan 50 % gerecycleerd PET, een besparing van 2400 ton per jaar (= het gewicht van het Atomium).

... schakelen over op kleinere etiketten in gerecycleerd papier : de etiketten bestaan nu uit 100 % gerecycleerd papier en zijn voortaan kleiner, wat een papierbesparing van 60 % oplevert (1.146 bomen gered).

... bedrukt met plantaardige inkt : de etiketten zijn nu allemaal bedrukt met plantaardige inkt.



Als de mens het water beschermt,

dat gebied een van de beste leerlingen in Europa. In Nederland, dat een verplicht ophaalsysteem heeft (herbruikbare flessen met statiegeld), bedraagt het recuperatiepercentage voor flessen 95 % (voor de grote formaten).

Het duurzame verpakkingsbeleid van Spadel is gericht op 4 prioriteiten:

- ___ de vermindering van de primaire en secundaire verpakking;
- ___ het gebruik van gerecycleerd materiaal (PET, papier) in verpakkingen en etiketten;
- ___ het verkleinen van de etiketten;
- ___ plantaardige inkt voor de bedrukking van de etiketten.



3. Vermindering van het energieverbruik van de vestigingen

3.1. 3.1. Energieverbruik

In 2010 nam het totale primaire energieverbruik van de productievestigingen lichtjes toe ten opzichte van 2009, wat verklaard wordt door:

- ___ de verlaging van de bewaartemperatuur van de producten met ongeveer 1°C en de installatie van een koelcompressor ter vervanging van het gebruik van ijswater;
- ___ het vervangen van een motor en de latentieperiode waarbij de motor zijn optimale toerental niet bereikte. Dit effect zal volgend jaar geannuleerd worden;
- ___ het gieten van de voorvormen met pethars vergt meer energie (de totale milieubalans van r-PET blijft evenwel positief).

Nog dit over het stroomverbruik:

- ___ 100 % van de stroom wordt door de drie vestigingen aangekocht via groene contracten;
- ___ 35 % van de stroom verbruikt door Spa-Monopole wordt zelf geproduceerd dankzij de warmtekrachtkoppelingseenheid die in 2008 werd geïnstalleerd.

Actiepunten die in 2010 in de fabriek van Spa-Monopole zijn uitgevoerd :

- ___ Verbetering van het energie-efficiëntie :
 - Opvolging en optimalisatie van de warmtekrachtkoppelingseenheid: - 450.000 kWh
 - Vermindering van de druk voor het blaasvormen van petflessen (van 40 naar 34 bar) en de spuitgietpersen (van 13 naar 11,5 bar): - 200.000 kWh
 - Modernisering van het materiaal: aankoop van een nieuwe elektromotor (-5.000 kWh)
- ___ Gebruik van de restenergie (warmte, koude) van de vestiging :
 - Water van 90°C afkomstig van de warmtekrachtkoppelingseenheid wordt gebruikt voor het verwarmen van de wasbaden: - 1.100.000 ton aangekochte stoom
 - Recuperatie van de koude lucht uit het filterlokaal voor de koeling van een deel van de kantoren: - 2 000 kWh

2010:

de glazen flessen van Bru ...



... worden steeds lichter : de flessen van 1 l en 25 cl werden respectievelijk 2 % en 4,3 % lichter.

... verhogen het aandeel herbruikbare verpakkingen : De glazen flessen van Bru 50 cl zijn nu herbruikbaar (glas met statiegeld). Deze aanpassingen doen de CO₂-uitstoot door het transport, het verbruik van energiebronnen,...

dalen.

... zorgen voor minder secundaire verpakking : naast de vermindering van de primaire verpakkingen voor dit gamma, ijvert Spadel ook om het aandeel van de secundaire verpakkingen in de verschillende segmenten te verminderen. Een voorbeeld: de verpakking van een pak van 24 flessen van 25 cl werd 2,2 % lichter.

Bovendien heeft de aankoop van een 'ontbulker' ons in staat gesteld om de kartonnen tussenschotten die gebruikt worden voor het transport van de flessen van de glasfabrikant tot aan de bottelarij weg te laten. Ze werden vervangen door kunststoffen tussenschotten die verschillende keren kunnen gebruikt worden.

1 De uiteindelijke energie is de energie die rechtstreeks gebruikt wordt door de consument (gas, elektriciteit, huisbrandstof, hout enzovoort). Omdat de consument over die energie zou kunnen beschikken, moet ze geëxtraheerd worden, verdeeld, opgeslagen, geproduceerd en wordt dus meer energie verbruikt dan deze die uiteindelijk verbruikt wordt. De primaire energie is dus het totaal van al die verbruikte energie (Bron ADEME).

2 Buiten de vestiging van de Grandes Sources van Wattwiller.



— Vermindering van de warmteverliezen:

- Aankoop van een warmtecamera: met dit toestel kunnen we de energieverliezen van machines en gebouwen opsporen

In 2010 heeft de fabriek Spa Monopole 13 miljoen euro geïnvesteerd in een volkomen nieuwe productielijn voor glazen flessen. Zo daalde het energieverbruik met 32 % ten opzichte van de vorige installatie (daling van 883.000 Kwh).

3.2. Broeikasgasbalans – Koolstofbalans – Uitstoot van broeikasgassen

Sinds 2005 is de CO₂-uitstoot met 31,6 % gedaald, meer bepaald name dankzij de warmtekrachtkoppelingseenheid en de aankoop van groene energie.

3.3. Erkenning

Kantoren Spadel in Brussel

De kantoren van Spadel hebben voor de tweede keer op rij het label

'Ecodynamische onderne-

ming – twee sterren' gekregen, een officiële erkenning in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor goed milieubeheer in bedrijven. Dit label beloont de miliedynamiek en de vooruitgang inzake afvalbeheer, rationeel energiegebruik, het mobiliteitsbeheer van de werknemers,...



Ondertekening van de verklaring van Spa

Dit is een initiatief van 21 bedrijven uit de regio van Spa die zich ertoe verbinden om alle overwegingen met betrekking tot de klimaatverandering in hun algemeen beleid op te nemen. Deze verklaring legt de volgende punten vast: het centraal stellen van de klimaatverandering in onze industriële strategieën, bijdragen tot de algemene doelstellingen inzake de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, de verspreiding van goede praktijken inzake energie-efficiëntie en de beperking van de broeikasgassen.

4. Optimalisatie van het transport

In tegenstelling tot vele producten uit de voedingsnijverheid, is natuurlijk mineraalwater in hoofdzaak een regionaal product dat door een lokale speler wordt gebotteld. De Europese en Belgische wetgeving bepalen dat een natuurlijk mineraalwater aan de bron moet worden gebotteld. Ons transportbeleid bestaat er in om de distributie van mineraalwater over lange afstanden te beperken en om het transport over korte afstand - d.w.z. in een distributiezone van maximum 300 à 400 km - aan te moedigen.

Sinds 2004 vervoert de fabriek van Spa Monopole

Bedrijf met burgerzin

Als sociaal verantwoordelijk bedrijf willen we een toegevoegde waarde bieden aan de wereld waarin we leven. We houden rekening met de sociale dimensie van onze activiteiten, ook in onze relatie met onze partners (werknemers, consumenten, klanten, leveranciers, aandeelhouders, stakeholders,...). Bij Spadel worden we gedreven door een gemeenschappelijke ambitie: respect voor het water en de mens.

Spadel is een partner van Unicef België (WaSH-project waarbij 20 miljoen liter drinkwater wordt geschonken aan Mali) en van Unicef Nederland (toegang tot drinkbaar water in Burkina Faso).

Sinds 2001 hebben meer dan 10.000 Belgische scholen en verschillende gezondheidsinstanties gebruik gemaakt van de 'Kit Nutrition' van Spadel. Het doel: kinderen bewust maken dat een evenwichtige voeding en meer beweging noodzakelijk zijn. De actie is een antwoord op de waarschuwing van de Wereldgezondheidsorganisatie (WGO) voor het toenemende aantal gevallen van obesitas bij kinderen.

Spa Reine s'engage

- L'eau est l'essence même de la vie. Plus encore que le terme, l'honneur à l'eau d'être un bien-être vital.
- Spa estime que la vie collective n'est possible dans la durée que si chacun est responsable.
- Indépendamment de ses actions en Belgique, la responsabilité sociale de Spa le motive à agir concrètement dans le monde en participant via ses compétences, son savoir-faire et en soutenant des projets qui favorisent l'accès à l'eau des populations défavorisées.

Het engagement van Spa Reine

- Water is de essentie zelf van het leven. De mens heeft veel meer behoefte aan water dan welke andere grondstof ook. Het is een levensnoodzaak.
- Spa is van mening dat een samenwerking op termijn slechts mogelijk is indien iedereen zijn verantwoordelijkheid aanvaardt. Naast haar activiteiten in België wordt Spa door haar maatschappelijke verantwoordelijkheid gemotiveerd om ook op wereldwijd niveau tot actie over te gaan. Dit door haar deskundigheid te delen, haar know-how ter beschikking te stellen en door projecten te steunen die de toegang tot water verbeteren voor mensen die er nood aan hebben.

Action au profit de l'Action ten voordele van

Contribuons ensemble à améliorer l'accès à l'eau potable. Laat ons samen werken aan de toegang tot drinkbaar water.

Faites un don à l'UNICEF. Doe een gift aan UNICEF.

Avec le vous offre de l'eau à un enfant pendant 1 an. Voor je geeft u een kind een jaar lang water.

N° de contact: Belgique NR: 000-000055-55 ou/ of www.unicef.be/waash
Coordination: Communauté WaSH-SPA
Bruxelles

Plus d'informations sur l'Action au profit de l'Action ten voordele van

ENSEMBLE AGISSONS ! LAAT ONZ SAMEN HELPEN !

SPA REINE

Action au profit de l'Action ten voordele van

unicef

Tot slot helpen we tal van verenigingen op onze verschillende sites door natuurlijk mineraalwater te schenken. Wat goede doelen betreft: Brecon Carreg steunt al lange tijd 'Ty Hafan Children's Hospice', een kinderziekenhuis.

afgewerkte producten per boot tussen Luik en Antwerpen (voor de verre export). Het resultaat: er rijden 150 vrachtwagens minder op onze wegen en er wordt viermaal minder CO₂ uitgestoten.

De distributie, berekend in het gemiddelde aantal vervoerde liter per transport vanuit de fabriek Spa Monopole, bedroeg in 2008 gemiddeld 19.235 liter, wat een toename is van 2,3 % t.o.v. 2007. Dit wil dus zeggen: meer volume per km, of minder kilometers voor de te transporteren volumes. Voor Bru-Chevron bedroeg dit cijfer in 2008 gemiddeld 20.579 liter per transport (+2,8 % t.o.v. 2007).



Corporate governance verklaring

1. Het Corporate Governance Charter

1.1. De Code 2009

Het Corporate Governance Charter van Spadel definieert de governance regels van de Groep.

Dit Charter werd oorspronkelijk op 30 maart 2006 door de Raad van Bestuur van Spadel goedgekeurd. Het Charter werd verschillende malen herzien om de, inmiddels opgetreden, wijzigingen of aanpassingen te verwoorden. De laatste wijziging dateert van 7 december 2010.

Het Charter kan geraadpleegd worden op de website van de Groep, op het adres www.spadel.com. Het Charter steunt op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code (Code 2009 te raadplegen op de site www.corporategovernancecommittee.be), welke de Vennootschap als referentiecode gekozen heeft, evenwel rekening houdende met de grootte en de karakteristieken van de Groep Spadel.

In die optiek verschilt het Charter van de Code 2009 op de volgende punten:

- het vereiste percentage aandelen dat een Aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de Algemene Vergadering (Code 2009, principe 8.8): rekening houdend met de karakteristieken van de Groep Spadel, en meer bepaald de structuur van het aandeelhouderschap, heeft de Raad van Bestuur het vereiste percentage aandelen dat een Aandeelhouder moet bezitten om aan de Raad van Bestuur te vragen een Algemene Vergadering bijeen te roepen op het wettelijk niveau van 20% van het maatschappelijk kapitaal gelaten;
- intern reglement van de Raad van Bestuur, de Comités ingericht binnen de schoot van de Raad en van het Executief Comité (Code 2009, principes 1.1, 5.1 et 6.1): er bestaat geen formeel intern reglement voor de Raad van Bestuur, de Comités ingericht binnen de schoot van de Raad van Bestuur of het Uitvoerend Comité. De regels worden opgenomen in het desbetreffend hoofdstuk van het Charter;

- samenstelling van de Raad van Bestuur (Code 2009, principe 2.1): de Raad van Bestuur integreert in zijn selectieprocedure criteria m.b.t. diversiteit van bekwaamheden en genderdiversiteit;
- lengte van de mandaten van de leden van de Raad van Bestuur (Code 2009, principe 4.6): de lengte van de mandaten is, in de regel, zes jaar et dit met het oog op de stabiliteit van de samenstelling van de Raad van Bestuur.

1.2. Andere praktijken inzake deugdelijk bestuur

Hoofdstuk 4 van het Corporate Governance Charter bevat een gedragscode voor de Bestuurders (punt 4.1) en de door de Raad van Bestuur vastgestelde politiek voor de transacties en andere contractuele relaties tussen de vennootschappen van de Groep Spadel en de Bestuurders en het Executief Management.

Voorts herdefinieerde Spadel in 2010 de bestaansreden, het engagement en de verantwoordelijkheid van de Groep. Deze elementen zijn opgenomen in het Charter en in het jaarverslag van de Groep. Een optimaal kwaliteit- en milieubeheer van haar activiteiten, producten en diensten, maakt integraal deel uit van de objectieven van de Groep. Het engagement van Spadel m.b.t. duurzame ontwikkeling is opgenomen in het Kwaliteits- en Milieubeleid van Spadel. Dit document kan ingezien worden op de corporate site van de Groep www.spadel.com, onder de rubriek "duurzame ontwikkeling". Meer in het algemeen heeft Spadel, als sociaal verantwoordelijk bedrijf, bijzonder aandacht voor de impact van haar activiteiten op de relaties met haar partners (weknemers, consumenten, klanten, leveranciers, aandeelhouders, stakeholders). Haar maatschappelijke verantwoordelijkheid brengt Spadel ertoe haar competenties en know-how ter beschikking te stellen van projecten die kansarme bevolkingsgroepen een betere toegang willen geven tot drinkbaar water. De Groep heeft de ambitie het respect voor het water en de mens te verhogen.

2. De belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen van de vennootschap in verband met het proces van financiële verslaggeving

2.1. Interne controle

De Raad van Bestuur superviseert de implementatie van het referentie kader inzake de interne controle en het risicobeheer.

Het Auditcomité is onder andere belast met de volgende taken:

- opvolging van het proces inzake de verwerking van de financiële informatie;
- opvolging van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer van de onderneming;
- opvolging van de interne audit en van zijn doeltreffendheid;
- opvolging van de wettelijke controle van de jaarrekening van Spadel N.V. en de geconsolideerde rekeningen, met inbegrip van de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris belast met de controle van de geconsolideerde rekeningen.

Wat het proces van financiële verslaggeving betreft, heeft Spadel een systeem voor interne controle en risicobeheer opgezet wat ervoor kan zorgen dat:

- de financiële informatie, opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen wat betreft Spadel S.A. en de International Financial Reporting Standards (IFRS) op geconsolideerd niveau, binnen de wettelijke termijnen gepubliceerd wordt en een getrouw beeld weergeeft van het vermogen, de financiële toestand en het financiële resultaat van de Vennootschap en geconsolideerd alsook die van haar dochtervennootschappen opgenomen in de consolidatie;
- het jaarverslag een getrouwe uiteenzetting omvat over de evolutie van de zaken en over de situatie van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen opgenomen in de consolidatie, en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden, beschreven worden.

Er werden procedures opgesteld om te verzekeren dat de investeringen en de aankoop van goederen en diensten geschieden binnen het kader van de budgetten bepaald door de Raad van Bestuur en onder toezicht van het Uitvoerend Management.

Bovendien heeft de Vennootschap in 2008 een Interne Auditor in dienst genomen die instaat voor de analyse en de evaluatie, op zelfstandige basis, van het bestaan en de werking van het intern controlesysteem, alsook voor de formulering van aanbevelingen ter verbetering van het systeem.

De Interne Auditor rapporteert op hiërarchisch niveau aan de Financieel Directeur en op functieniveau aan de Voorzitter van het Auditcomité. Hij woont de vergaderingen van het Auditcomité bij en stelt het verslag op.

Het Auditcomité herziet jaarlijks het plan van interne audit. Vanaf 2011 zal die herziening gebeuren op basis van een risicocartografie.

De Interne Auditor brengt eveneens regelmatig verslag uit aan het Auditcomité over de risico's die een impact kunnen hebben op het resultaat.

Het Auditcomité brengt, na iedere vergadering, verslag uit van zijn werkzaamheden aan de Raad van Bestuur. Een synthese van het verslag wordt aan de leden van de Raad van Bestuur overgemaakt.

De belangrijkste risico's en onzekerheden die wegen op de onderneming beschreven in het jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering .

Iedere manager heeft aandacht voor controle en risicobeheer in zijn domein van verantwoordelijkheid.

2.2. Externe controle

Op de algemene vergadering van 10 juni 2010 werd Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Hoof, als Commissaris benoemd voor een periode van drie jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2013.

Het bedrag van de bezoldiging van de Commissaris worden gepubliceerd conform artikel 134 van het Wetboek Vennootschappen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening en onder rubriek C 5.17.1 van de jaarrekening van de Vennootschap.

3. Aandeelhouderschap

De Vennootschap heeft geen transparantiekennisgeving ontvangen op grond van artikel 14, alinea 4, van de wet van 2 mei 2007 betreffende de kennisgeving van belangrijke deelnemingen.

De Vennootschap heeft kennisgevingen ontvangen gedagtekend op 30 augustus 2010 die uitgaan respectievelijk van N.V. Finances & Industries, de Sàrl Guyan en van de heer Marc du Bois, conform artikel 74, § 8 van de wet van 1 april 2007 betreffende de openbare bod. De kennisgevingen geschieden ten gevolge van (1) de acquisitie op 24 augustus 2010 door Sàrl Guyan van 1,68% van de stemrechten van de N.V. Finances & Industries en (2) de acquisitie op 24 augustus 2010 door de N.V. Finances & Industries van 38,94% van de stemrechten van Guyan sàrl.

De aandeelhoudersstructuur van en de uiteindelijke controle over de Vennootschap op 31 december 2010 op basis van voormelde verklaringen worden weergegeven in de tabel hieronder

TOTAAL AANTAL AANDELEN (NOEMER) : 4.150.350

	Maatschappelijke rechten	
	Aantal Aandelen	% van het kapitaal
Finances & Industries N.V.	3.770.000	90,84
Publiek	380.350	9,16
TOTAAL	4.150.350	100,00

Société de Participation Guyan (Luxemburg), bezit 84,57% aandelen van de N.V. Finances & Industries. Het aandeelhouderschap van Société de Participation Guyan is samengesteld als volgt:

- de heer Marc du Bois die 111.444 deelbewijzen bezit, overeenstemmend met 58,00% van de stemrechten
- N.V. Finances & Industries, die 74.815 deelbewijzen bezit, overeenstemmend met 38,94% van de stemrechten
- de heer Guy J. du Bois

De stemrechten van NV Finances & Industries houden rekening met eventuele schorsingen van het stemrecht van aandelen van Guyan in eigen bezit. De stemrechten van de heer Marc du Bois houden rekening met eventuele schorsingen van het stemrecht van de aandelen in bezit van de vennootschap zelf of van haar filialen.

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van elementen geïmagineerd bij artikel 34, 3°, 5°, 7° en 8° van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van de emittenten van de financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een geregelde markt.

Er zijn, naar het weten van de Raad van Bestuur, geen comités van aandeelhouders of bestuurders opgericht, al dan niet in uitvoering van aandeelhoudersconventies.

Per 29 maart 2011 werd geen enkele transactie van effecten van de Vennootschap gemeld aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur, op grond van de betreffende regels gesteld door de Raad van Bestuur.

4. De beheersstructuren en hun werking

De regels m.b.t. de samenstelling, de verantwoordelijkheid en de werking van de Raad van Bestuur en van de, in de schoot van de Raad van Bestuur, opgerichte Comités worden beschreven in het Corporate Governance Charter van Spadel.

4.1. De Raad van Bestuur

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Baronnes Louis Greindl heeft ontslag genomen met effect op 24 augustus 2010.

De Algemene Vergadering van 10 juni 2011 heeft de volgende beslissing genomen inzake statutaire benoemingen:

- Akte nemen dat de heer Pierre Drion, gezien hij dichtbij de leeftijdsgrens voor de leden van de Raad van Bestuur is, die binnen de Groep Spadel vrijelijk overeengekomen werden, zich geen kandidaat voor de hernieuwing van zijn mandaat stelt. De Raad van Bestuur dankt de heer Pierre Drion van harte voor zijn bijdrage tijdens zijn mandaat;
- Hernieuwing van het mandaat van onafhankelijke bestuurder van de BVBA M.O.S.T, met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman voor een duurtijd van zes jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2016;
- Hernieuwing van het mandaat van onafhankelijke bestuurder van de BVBA Thijs Johnny, met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs voor een duurtijd van zes jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2016;

- ___ Benoeming van Cofimatre N.V. met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire als bestuurder voor een periode van zes jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2016;
- ___ Akte nemen dat N.V. Finances & Industries, op 24 maart 2010, de heer Axel Miller aangeduid heeft als haar permanente vertegenwoordiger ter vervanging van de heer Fred Chaffart, overleden op 22 februari 2010.

De Raad van Bestuur van Spadel telt vandaag zes leden.

Drie leden vertegenwoordigen in feite de meerderheids-aandeelhouder:

Naam	Einde mandaat
De heer Marc du Bois	2015
N.V. Finances & Industries, met als permanente vertegenwoordiger de heer Axel Miller	2012
Cofimatra N.V., met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire	2016

Drie bestuurders zijn onafhankelijk van de aandeelhouders en van het management van de vennootschap zoals begrepen in artikel 524 §2, 1-ste alinea van het Wetboek Vennootschappen. Ze beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria bepaald door 526ter Wetboek Vennootschappen.

Naam	Einde mandaat
baron Vandemoortele	2014
de BVBA M.O.S.T., met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman	2016
de BVBA Thijs Johnny, met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs,	2016

BVBA Thijs Johnny, waarvan de permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs is werd benoemd door de Raad van Bestuur tot Voorzitter van de Raad van Bestuur.

De heer Marc du Bois bekleedt een uitvoerende functie binnen Spadel.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is in 2010 negen keer samengekomen.

Tijdens de vier kwartaalvergaderingen heeft de Raad telkens volgende punten onderzocht aangaande het voorbije trimester:

- ___ de opvolging van de beslissingen van de Raad van Bestuur ;
- ___ de evolutie van de commerciële situatie per markt; telkens werden de belangrijkste markten van de Groep onderzocht met het accent op de aandachtspunten en de actieplannen;
- ___ de financiële situatie van Spadel NV en de geconsolideerde situatie van de Groep.

Ook andere punten werden tijdens deze kwartaalvergaderingen op de agenda geplaatst:

- ___ in maart : het vaststellen van de rekeningen van het voorbije boekjaar en de voorbereiding van de Gewone Algemene vergadering;
- ___ in juni: verschillende vragen in verband met de gang van zaken;
- ___ in augustus: het vaststellen van de halfjaarlijkse situatie;
- ___ in december: de budgetten en investeringsplannen voor het volgende jaar.

Twee vergaderingen, in april en november, werden gewijd aan de analyse van het nieuw vijfjarig strategisch plan (2011-2015) voorgesteld door de Algemene Directie.

Buitengewone vergaderingen werden gehouden op

- ___ 19 januari 2011 met betrekking tot de budgetten voor 2011 van Spadel N.V. en geconsolideerd;
- ___ 10 juni 2011, na het verloop van de Gewone Algemene Vergadering, om een nieuw Voorzitter van de raad van Bestuur te benoemen;
- ___ 21 september 2011 om de opmerkingen en de eisen van een aandeelhouder t.a.v. het voorstel van de Raad van Bestuur tot uitkering van een buitengewoon dividend te onderzoeken.

De globale aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad van Bestuur beliep op 91%.

4.2. Comités gecreëerd door de Raad

Spadel telt twee Comités binnen de Raad van Bestuur.

Het Auditcomité

Het Auditcomité telt drie leden, niet uitvoerende bestuurders. De heer Axel Miller, permanente vertegenwoordiger van Finances & Industries, de heer Frank Meysman, permanente vertegenwoordiger van BVBA M.O.S.T. en de heer Roland Vaxelaire, permanente vertegenwoordiger van de Cofimatra N.V. (sinds 25 juni 2010). Baron Vandemoortele is lid geweest van het Auditcomité tot 25 juni 2010.

Het Auditcomité wordt voorgezeten door een onafhankelijk Bestuurder, de heer Frank Meysman, permanente vertegenwoordiger van BVBA M.OS.T. De heer Frank Meysman is licentiaat toegepaste economische wetenschappen en heeft een lange ervaring als executief manager en bestuurder van vennootschappen. Hij beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit.

Het Comité is in 2010 driemaal samengekomen. De globale aanwezigheidsgraad op die vergaderingen beliep op 88%.

De Commissaris, de Gedelegeerd Bestuurder, de Directeur Generaal, de Financieel Directeur en de Interne Auditor hebben de vergaderingen bijgewoond.

Tijdens haar bijeenkomsten heeft het Auditcomité zich onder andere gebogen over de volgende vragen:

- ___ de conclusies van het auditrapport van de commissaris en de opvolging van de uitvoering van zijn aanbevelingen;
- ___ impairment test m.b.t. de vennootschap Les Grandes Sources de Wattwiller;
- ___ opvolging van het proces van opstelling van de financiële informatie;
- ___ conclusies van het interne auditrapport in verband met de herziening van de aankoopcyclus;
- ___ de herziening van de engagements inzake pensioenen (DBO)
- ___ het nazicht van de lopende geschillen en van de risico's;
- ___ onderzoek van de doeltreffendheid van de interne controle;
- ___ uitvoering van een gedetailleerde risicocartografie.

De Voorzitter van het Auditcomité bracht op de eerstvolgende vergadering van de Raad van Bestuur verslag uit over de werkzaamheden van het Auditcomité en legde diens beslissingen ter goedkeuring voor aan de Raad van Bestuur.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité telt drie leden, allen niet uitvoerend bestuurders. Twee leden zijn onafhankelijke bestuurders. De leden van het Comité zijn, baron Vandemoortele, Roland Vaxelaire, permanente vertegenwoordiger van Cofimatra N.V. en Johnny Thijs, permanente vertegenwoordigd van BVBA Thijs Johnny. Het Comité wordt, sedert 25 juni 2010, voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, Johnny Thijs, permanente vertegenwoordigd van BVBA Thijs Johnny.

De heer Pierre Drion is lid geweest van het Comité en heeft het Comité voorgezeten tot 10 juni 2010.

Het Comité is in 2010 drie maal samengekomen, in aanwezigheid van alle leden. De Gedelegeerd Bestuurder en de Directeur Generaal hebben de vergaderingen eveneens bijgewoond, behalve tijdens de bespreking van punten waarbij ze persoonlijk betrokken waren. De Directeur Human Resources woonde de vergaderingen bij m.b.t. een aantal onderwerpen.

Tijdens zijn vergaderingen heeft het Benoemings- en Remuneratiecomité volgende onderwerpen behandeld:

- ___ voorstellen tot statutaire benoemingen;
- ___ verduidelijking van de structuur van de Algemene Directie en gelijkstelling van de statuten van de twee leden van de Algemene Directie;
- ___ de goedkeuring van de berekening van de jaarbonussen 2009 van de leden van het Uitvoerend Management;
- ___ aanpassing van het systeem van variabele remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management aan de bepalingen van de wet van 6 april 2010;
- ___ onderzoek van het ontwerp van nieuw systeem van evaluatie van de functies;
- ___ onderzoek van het remuneratieverslag met betrekking tot het boekjaar 2009.

De Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité bracht op de eerstvolgende vergadering van de Raad van Bestuur verslag uit over de werkzaamheden van het Comité en legde diens beslissingen ter goedkeuring voor aan de Raad van Bestuur.

4.3. Transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders die niet onder de wettelijke belangenconflictregeling vallen

Er zijn geen transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders die niet onder de belangenconflictregeling vallen.

4.4. Evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur en van de Comités ingericht in de schoot van de Raad van Bestuur

Het Corporate Government Charter van Spadel bepaalt dat de Raad van Bestuur zijn werking en de werking van zijn Comités om de twee jaar evalueert, o.m. op het gebied van de klaarheid van de debatten en de duidelijkheid van de besluitvorming. Hij evalueert tevens zijn samenstelling

en die van zijn Comités. De Comités gaan over tot een evaluatie van hun werking om de twee a drie jaar. Er bestaat geen formele evaluatieprocedure.

In 2010, heet de Raad van Bestuur, op uitnodiging van de Voorzitter, bepaalde regels geactualiseerd in verband met de kalender en de organisatie van de vergaderingen, alsmede in verband met de voorbereiding door het Management van de vergaderingen van de raad van Bestuur. De Raad van Bestuur heeft voorts de samenstelling van de Comités herzien en de respectievelijke bevoegdheden van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité gevalideerd. Voorts, heeft de Raad van Bestuur de onderwerpen gepreciseerd die onder zijn beslissingsbevoegdheid vallen, t.o.v. die onderwerpen die onder de beslissingsbevoegdheid van de Algemene Directie ressorteren.

5. Het Uitvoerend Management

Spadel heeft geen Directiecomité opgericht zoals bedoeld in artikel 524bis van het Vennootschapswetboek.

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur overgedragen aan de heren Marc du Bois, Gedelegeerd Bestuurder en Jean-Philippe Despontin, Algemeen Directeur.

De Raad van Bestuur heeft op zijn vergadering van 30 maart 2010, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, de respectievelijke rol van de twee leden van de Algemene Directie verduidelijkt. Tevens heeft de Raad van Bestuur, op zijn vergadering van 7 december 2010, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, beslist de statuten van de twee leden van de Algemene Directie, via en service contract, gelijk te stellen met ingang vanaf 1 januari 2011.

De heer Marc du Bois, Gedelegeerd Bestuurder, is Voorzitter van het Executief Comité. Hij draagt verantwoordelijkheid voor alle markten waarop Spadel actief is.

De hiernabepaalde functies rapporteren aan Marc du Bois:

- ___ leden van het Uitvoerend Comité: Marketing & Innovatie, Verkoop Benelux en Business Development;
- ___ andere functies: Communicatie, Hydrogeologie en Corporate Social Responsibility. Ook rapporteerde de Financieel Adviseur aan Marc du Bois.

Jean-Philippe Despontin, Directeur Generaal, neemt de verantwoordelijkheid voor zijn rekening van de andere functionele domeinen van de onderneming:

- ___ leden van het Uitvoerend Comité: Operaties, Financiën en Human Resources;
- ___ andere functies: Juridisch, Wetenschap & Nutritie, Techniek, Technische Ontwikkeling en Kwaliteit.

In 2010 was het Uitvoerend Comité, buiten de heren Marc du Bois en Jean-Philippe Despontin, samengesteld uit de verantwoordelijken voor volgende functies:

- ___ Stefan De Clerck (Benelux markt);
- ___ Eva Henry (Marketing en R&D);
- ___ Franck Lecomte (Business Development);
- ___ Vincent Mazy (Operaties);
- ___ Didier de Sorgher (Financiën);
- ___ Alain Jonet (Human Resources)¹;
- ___ SPRL Nanook, met als vertegenwoordiger de heer Joe Beauduin (Human Resources)².

Dit Comité is 38 keer samengekomen tijdens het afgelopen jaar.

Naast de opvolging van de commerciële toestand op de verschillende markten waarop de Groep Spadel actief is, evenals van de aandachtspunten en de actieplannen, buigt het Uitvoerend Comité zich ook over de verschillende projecten m.b.t. de activiteiten van de Groep. In 2010 heeft het uitvoerend Comité het vijfjarig strategisch plan opgesteld dat voorgelegd werd aan de Raad van Bestuur.

Op de vergadering die volgt op een vergadering van de Raad van Bestuur worden de beslissingen, verzoeken en aanbevelingen van de Raad van Bestuur doorgenomen en, waar nodig, in actie punten vertaald.

6. Verslag over de remuneratie van Bestuurders en van het Uivoerend Management

6.1. Interne procedure voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en voor de vaststelling van het remuneratieniveau voor de niet Uitvoerende Bestuurders en voor de leden van het Uitvoerend Management

De Bestuurders

Artikel 15 van de statuten bepaalt dat de Algemene Vergadering aan de Bestuurders een vaste vergoeding en zitpenningen kan toekennen. Voorts stelt dat artikel dat de Bestuurders vergoed worden voor de normale en gerechtvaardigde uitgaven gedaan in de uitvoering van particuliere mandaten voor rekening van de Vennootschap.

¹ Tot 18 juni 2010

² Vanaf 21 juni 2010

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is bevoegd om voorstellen te doen aan de Raad van Bestuur over de remuneratiebeleid van de Bestuurders en, waar toepasselijk, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur dienen te worden voorgelegd aan de Aandeelhouders.

De actuele remuneratie van de Bestuurders werd bepaald door de Algemene Vergadering van 9 juni 2005 op voorstel van de Raad van Bestuur. Zij is niet geïndexeerd.

Het niveau van de remuneratie wordt door de Raad van Bestuur geëvalueerd in het kader van zijn tweejaarlijkse evaluatie.

Tijdens zijn vergadering van 25 juni 2010, heeft de Raad van Bestuur beslist aan de Gewone Algemene Vergadering van 9 juni 2011, vanaf 1 januari 2011, 50% van de remuneratie van de Bestuurders afhankelijk te maken van de aanwezigheid op de vergadering. Dit systeem werd reeds Toegepast vanaf 1 januari 2011.

Het Uitvoerend Management

Het remuneratiebeleid voor de Algemene Directie en voor de leden van het Uitvoerend Comité wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratie Comité.

Het Benoemings- en Remuneratie Comité stelt aan de Raad van Bestuur de remuneratie voor van de Uitvoerende Bestuurders en van de Algemene Directie. Het spreekt zich uit op voorstel van de Algemene Directie over het vaste en variabele remuneratiepackage van de leden van het Uitvoerend Comité.

De remuneratie wordt bepaald in lijn met de markt. De remuneratie wordt regelmatig herzien op basis van vergelijkende studies uitgevoerd door een gespecialiseerde onderneming.

Het Benoemings- en Remuneratie Comité kijkt na of, op basis van dit rapport het nodig is om de remuneratie van de leden van het Uitvoerend Comité te adapteren.

6.2. Remuneratiebeleid voor de leden van de Algemene Directie en het executief Management

Beleid van toepassing tijdens het boekjaar 2010

De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte en een variabel gedeelte. Zij telt ook een aantal voordelen in natura waarvan een functiewagen.

De vaste remuneratie wordt bepaald in functie van de aard en van de omvang van de verantwoordelijkheden van de functie.

Het variabel gedeelte telt, enerzijds een deel op jaarbasis (jaarbonus).

De jaarbonus vertegenwoordigt, voor 2010, een potentieel van 50% van de vaste remuneratie voor de leden van de Algemene Directie en van 30% van de vaste remuneratie voor de leden van het Uitvoerend Comité.

Anderzijds, heeft de Vennootschap vanaf 2010 een systeem van opeenvolgende driejaarlijkse incentive plannen (LTI) ingevoerd waarvan de eerste vervalt in 2012 (plan 2010-2012)

Het potentieel LTI, betaalbaar voor de eerste keer in 2013, bedraagt 25% van de vaste remuneratie voor de Algemene Directie en 20% van de vaste remuneratie voor de leden van het Uitvoerend Comité.

Het effectief niveau van de variabele remuneratie wordt bepaald door de graad van realisatie van de onderliggende objectieven, op basis van een schema opgemaakt samen met de objectieven.

De Raad van Bestuur heeft, op zijn vergadering van 7 december 2010 beslist het variabele remuneratiesysteem aan te passen aan de bepalingen van artikel 520ter, alinea 2 Wetboek Vennootschappen. Op zijn vergadering van 29 maart 2011, heeft de Raad van Bestuur beslist de modaliteiten van het systeem van variabele remuneratie te herzien.

Er zijn geen prestatiepremies in aandelen, opties of andere rechten om aandelen van de Vennootschap te bekomen voor het gaande jaar.

De Algemene Directie en de leden van het Uitvoerend Comité genieten van het groepsverzekeringsplan.

De uitvoering van een vergelijkende studie van de remuneratie van het Uitvoerend Management door een gespecialiseerde onderneming is gepland in 2011.

Bepalingen in verband met de terugvordering van de variable remuneratie toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens

Een voorschot op de variabele remuneratie wordt betaald in januari van het jaar dat volgt op basis van de geschatte resultaten van het boekjaar. Het saldo wordt betaald na

een nieuwe berekening op basis van de jaarrekening vastgesteld door de Raad van Bestuur.

6.3. Remuneratie van de niet Uitvoerende Bestuurders

Naam van de bestuurder	Remuneratie (euros)	
Pierre Drion ³ Voorzitter van de Raad van Bestuur; Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratie Comité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité	25.000.00 20.000.00 10.000.00
BVBA Thijs Johnny (Johnny Thijs) ⁴ Voorzitter van de Raad van Bestuur Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratie Comité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité	37.500.00 20.000.00 5.000.00
Barones Greindl ⁵	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen	16.667.00 5.000.00
Marc du Bois	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen	25.000.00 15.000.00
Baron Vandemoortele Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité Lid van het Auditcomité ⁶	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité - Vergaderingen van het Auditcomité	25.000.00 15.000.00 5.000.00 2.500.00
BVBA M.O.S.T. (Frank Meysman) Voorzitter van het Auditcomité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van Auditcomité;	25.000.00 15.000.00 10.000.00
N.V. Finances & Industries (Fred Chaffart) ⁷ (Axel Miller) ⁸ Lid van het Auditcomité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Auditcomité	25.000.00 10.000.00 5.000.00
N.V. Cofimatra (Roland Vaxelaire) ⁹ Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Auditcomité - Vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité	12.500.00 5.000.00
Totaal		334.167.00

Er werden geen andere remuneraties toegekend aan de niet uitvoerende bestuurders.

De heer Marc du Bois ontving de volgende remuneraties als bestuurder van de dochterondernemingen van de Vennootschap:

Bestuurder N.V. Spa Monopole	3.600.00
Bestuurder N.V. Bru-Chevron	2.600.00
Bestuurder Les Grandes Sources de Wattwiller SAS	2.500.00

6.4. Evaluatiecriteria voor de bereikte prestaties ten opzicht van de doelstellingen

Criteria voor de jaarbonus

De jaarbonus bestaat uit een percentage van de bruto jaar remuneratie dat varieert:

- a. voor de Algemene Directie, in functie van de Groepsprestatie in EBIT
- b. voor de andere leden van het Executief Management in functie:
 - (i) voor 30%, van hun individuele prestatie
 - (ii) en deels
 - voor wat de operationele functies betreft: 40% van de Groepsprestatie in EBIT en 30% van de prestatie van hun verantwoordelijkheidssector;
 - voor wat betreft de support functies 70% van de Groepsprestatie in EBIT.

³ Tot 10 juni 2010

⁴ BVBA Thijs Johnny werd Voorzitter van de Raad van Bestuur benoemd op 10 juni 2010 van het Benoemings-en Remuneratiecomité op 25 juni 2010

⁵ Tot 24 augustus 2010

⁶ Tot 25 juni 2010

⁷ Tot 22 februari 2010

⁸ Sinds 24 maart 2010

⁹ Sinds 10 juni voor de Raad van Bestuur en 25 juni voor het Benoemings-en Remuneratiecomité en Auditcomité

De criteria voor de prestatie van de specifieke verantwoordelijkheidssectoren hebben betrekking op het exploitatieresultaat van de dochterondernemingen, de contributie marge of de door de fabriek beheerde kosten.

Het gedeelte dat afhangt van de Groepsprestatie wordt niet toegekend wanneer de minimum prestaties bepaald door de Raad van Bestuur niet verwezenlijkt worden.

Vanaf 2011 zullen de prestatiecriteria ook betrekking hebben op de functionering in de aanpak projectbeheer. Bij deelneming aan een project welk tijdens het boekjaar beëindigd wordt zal 10% van het bonuspotentieel in functie van de EBIT, beïnvloed worden door het resultaat bekomen voor de deelname aan het project.

Criteria voor het meerjarenplan

De criteria zijn:

- het gemiddelde evolutiepercentage (actuariële rente) van de net sales value voor het driejarig cycluis, op basis van het budget, zonder rekening te houden met de inorganische groei en op voorwaarde dat een minimum drempel bereikt wordt;
- het gemiddelde van de ROCE van ieder jaar van de cycluis, op basis van het budget en op voorwaarde dat een minimum drempel bereikt wordt.

Deze criteria gelden voor gelijke delen

6.5. Remuneratie van de CEO in 2010

Marc du Bois	Bestanddelen van de remuneratie	Bedrag (euros)
Gedelegeerd Bestuurder	Zelfstandige	
Vaste remuneratie	Bruto remuneratie m.b.t. alle ondernemingen van de Groep	288.956,00
Variabele remuneratie	Bruto bonus	205.881,15
Totaal		494.837,15
Groepsverzekering	Premie betaald door de vennootschap	134.182,00
Andere voordelen		4.800,00

Er werd geen lange termijn bonus cash betaald aan de CEO in verband met het boekjaar 2010.

6.6. Remuneratie van de andere leden van het Executief Management

Type remuneratie	Bestanddelen van de remuneratie	Globaal bedrag (euros)
Vaste remuneratie	Globale remuneratie	1.396.944,07
Variable remuneratie	Globaal bruto bonus verdiend m.b.t. 2009	569.657,18
Totaal		1.966.601,25
Groepsverzekering	Premie betaald door de onderneming	193.979,39
Andere voordelen		22.560,00

Er werd geen lange termijn bonus cash betaald aan de leden van het Executief Management in verband met het boekjaar 2010.

6.7. Aandelen, stock option systeem of andere rechten op verwerving van aandelen van de Vennootschap toebedeeld of vervallen tijdens het boekjaar 2010

Er is geen systeem van stock option en er werden geen aandelen of andere rechten op aandelen van de Vennootschap toebedeeld aan of uitgeoefend door de leden van het Uitvoerend Management in 2010.

6.8. Vertrekvergoedingen

De volgende leden van het Uitvoerend Management genieten van een contractuele vertrekclausule:

- ___ de heer Jean-Philippe Despontin: een bedrag van 125.000 euros; deze clausule dateert van vóór 1 juli 2009;
- ___ de heer Stefan De Clercq: toepassing van de formule Claeys vermeerderd met drie maanden: deze clausule dateert van vóór 3 mei 2010.

Administratie en Directie van de Groep Spadel in 2010

Raad van Bestuur

Naam	Functie	Einde mandaat	Hoofdactiviteit buiten de Groep Spadel
Hoofdactiviteit buiten de Groep Spadel	Voorzitter ¹	2016	Gedelegeerd bestuurder bpost
Marc du Bois	Gedelegeerd bestuurder	2015	
Finances & Industries N.V. met als permanente vertegenwoordiger : Fred Chaffart ² Axel Miller ³	Bestuurder	2012	Bestuurder van Vennootschappen Partner en gedelegeerd bestuurder Petercam
Baron Vandemoortele	Bestuurder	2014	CEO van de Groep Vandemoortele
M.O.S.T. BVBA, met als permanente vertegenwoordiger Frank Meysman	Bestuurder	2016	Bestuurder bij GIMV, WDP en Picanol, CEO van de Raad voor Reclame
Cofimatra N.V., met als permanente vertegenwoordiger Roland Vaxelaire ⁴	Bestuurder	2016	Stichter en Algemeen directeur van Responsibility Management
Barones Louis Greindl ⁵	Bestuurder	2011	
Pierre Drion ⁶	Bestuurder	2010	Vice Chairman Board of Directors van de Groep Petercam Bestuurder bij Electrabel et Axa

Guy Jacques du Bois	Stichtend Voorzitter
Pierre Godfroid	Erevoorzitter
Pierre Drion	Erevoorzitter
Henri-Noël Pauwels	Secretaris van de Raad van Bestuur

Auditcomité

M.O.S.T. BVBA, met als permanente vertegenwoordiger Frank Meysman	Voorzitter
Baron Vandemoortele ⁷	
Finances & Industries N.V. met als permanente vertegenwoordiger Axel Miller	
Cofimatra N.V., met als permanente vertegenwoordiger Roland Vaxelaire ⁸	

Benoemings- en Remuneratiecomité

Thijs Johnny BVBA, Johnny Thijs	Voorzitter
Baron Vandemoortele	
Cofimatra N.V. met als permanente vertegenwoordiger Roland Vaxelaire ⁹	

¹ Vanaf 10 juni 2010

² Overleden op 22 februari 2010

³ Vanaf 24 maart 2010

⁴ Vanaf 10 juni 2010

⁵ Tot 24 augustus 2010

⁶ Tot 10 juni 2010

⁷ Tot 25 juni 2010

⁸ Vanaf 25 juni 2010

⁹ Vanaf 25 juni 2010

Commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren SCCRL, vertegenwoordigt door de heer Eric Van Hoof

Uitvoerend Comité

Marc du Bois	Gedelegeerd bestuurder – Voorzitter van het Uitvoerend Comité
Jean-Philippe Despontin	Directeur Generaal
Mary Yvonne Franceschini	Assistente
Stefan De Clercq	Commerciële Directeur Benelux
Eva Henry	Directeur Marketing en R&D
Didier De Sorgher	Financieel Directeur
Vincent Mazy	Directeur Operaties
Franck Lecomte	Directeur Business Development
Alain Jonet ¹⁰	Directeur Human Resources
SPRL Nanook (Joe Beauduin) ¹¹	Directeur Human Resources

Kalender aandeelhoudersvergaderingen

Publicatie van het jaarverslag 2010 (site web www.spadel.com)	30 april 2011
Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2011	19 mei 2011
Gewone Algemene Vergadering betreffende het boekjaar 2010	9 juni 2011
Betalingsuitvoering van het dividend (coupon n° 12)	30 juni 2011
Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten 2011	31 augustus 2011
Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2011	18 november 2011
Gewone Algemene Vergadering betreffende het boekjaar 2011	14 juni 2012

¹⁰ Tot 18 juni 2010

¹¹ Vanaf 25 juni 2010

Jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2010

In overeenstemming met de wetten en de statuten, zijn we vereerd ons jaarverslag te mogen voorstellen.

1. Handelsactiviteit

In een nog steeds moeilijke en erg concurrerende markt van gebotteld mineraalwater zijn de door de Groep Spadel in 2010 verkochte volumes gedaald met 3,2% ten opzichte van 2009.

De terugloop van de activiteit, ondanks de algemene vooruitgang van het segment van de kleine formaten voor de "nomadische consumptie", weerspiegelt hoofdzakelijk de ongunstige evolutie van de consumptie van natuurlijk mineraalwater op de Nederlandse markt (-6,6% in waarde), alsook die van het niet-bruisende mineraalwater in familieformaat in België.

In deze nog steeds moeilijke marktcontext nemen onze Belgische marktaandelen in waarde over het algemeen toe. Spa Reine consolideert immers zijn leiderspositie en status als het favoriete water van de Belgen. De volledige herlancering van het 'Spa Reine'-gamma in PET-formaat heeft aanzienlijk bijgedragen tot dit resultaat.

In Nederland zijn de marktaandelen van de Spa-mineraalwaters ietwat aangetast ten gevolge van de concurrentie tussen de huismerken en de goedkope merken. De niet-bruisende en bruisende limonades Spa & Fruit hebben eveneens terrein verloren op een concurrerende markt die gekenmerkt wordt door sterke promoties en prijsverlagingen.

De Franse markt daarentegen kende na meerdere jaren van regressie een lichte stijging (+1,2% in waarde) ondersteund door een gevoelige toename van de bruisende waters (+7,7%). Het merk Wattwiller behoudt er over het algemeen zijn positie.

In het Verenigd Koninkrijk neemt de markt van de mineraalwaters toe, zowel op het segment van de niet-bruisende waters (+4,3% in waarde) als op dat van de bruisende waters (+12,9% in waarde). Brecon Carreg realiseert een grotere stijging dan die van de markt als gevolg van een goede commerciële samenwerking met

de grootwarenhuizen en een belangstelling voor kwaliteitsvolle regionale waters.

2. Investeringen

De investeringen in materiële en immateriële activa in 2010 door de Groep Spadel bedroegen 14,0 miljoen euro, in vergelijking met 8,0 miljoen in 2009 en 8,8 miljoen euro in 2008.

Evolutie van de investeringen over 5 jaar:

Investeringen per jaar	Mio €
2006	7,7
2007	9,2
2008	8,8
2009	8,0
2010	14,0

Deze investeringen worden over de verschillende sites als volgt verdeeld:

Investeringen per site	Mio €
Spa Monopole	11,1
Bru-Chevron	1,2
Brecon Mineral Waters	0,6
Spadel S.A. + Spadel NL	0,6
Grandes Sources de Wattwiller	0,5
Totaal Groep	14,0

Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste investeringen die voltooid of in uitvoering zijn.

Spa Monopole:

- Nieuwe bottellijn voor de glazen formaten
- Ontwikkeling van het nieuwe 'Spa Reine'-gamma in PET-formaat
- Verhuis van het Henrijean Instituut naar de site van Spa Monopole
- Vervanging van de productie-installatie van ontluicht water in de siroopfabriek
- Installatie van een doseer- en mengstelsel voor het PET-materiaal

___ Ontwikkeling van het nieuwe gamma bruisende limonades

Bru-Chevron :

___ Ontwikkeling van het nieuwe gamma glazen flessen Bru
___ Aankoop van glazen flessen in 1 l, 50 cl en 25 cl

Brecon:

___ Nieuwe blaasmachine (Kosme)
___ Investerings in verband met de B2-bron

Spadel S.A.

___ Aankoop van informatica- en bureauticamateriaal, netwerkinstallaties en computersoftware

Grandes Sources de Wattwiller :

___ Investerings in een etiketteermachine
___ Industriële installaties voor defluoridering
___ Informatica-investerings voor 'Sales Force Automation'
___ Investerings in de nieuwe publieke fontein

3. Innovatie

De belangrijkste commerciële innovaties in de loop van 2010:

Maand	Markt	Merk	Omschrijving
Juni	BE/NL	SPA	Herlancering van het 'Spa Reine'-gamma in PET - Gamma van unieke en specifieke formaten volgens de behoeften van de consument - Lichtere flessen die bestaan uit 50% gerecycleerd PET-materiaal - Etiketten uit gerecycleerd papier, bedrukt met plantaardige inkt
Augustus	BE/NL	SPA FRUIT	Herlancering Spa Fruit KZH - Stopzetting van fresh lime en lancering van 2 nieuwe smaken: pomelmoes en framboos - Verbetering van de recepten strevend naar natuurlijke ingrediënten: stopzetting van kunstmatige aroma's en kleurstoffen, vervangen door natuurlijke aroma's en bewaarmiddelen - Redesign van de online packaging voor deze nieuwe recepten
Augustus	BE/NL	SPA FRUIT	Spa Fruit KZV - Nieuwe smaken: Limoen light, Appel/Perzik, Witte druif/Appel, Tropisch fruit - Verbetering van de recepten strevend naar natuurlijke ingrediënten: uitsluitend natuurlijke aroma's en kleurstoffen - Redesign van de online packaging voor deze nieuwe recepten
Oktober	BE/NL	SPA FRUIT	BRU - Nieuw gamma glazen Bru-flessen (design met zuivere lijnen voor de vier formaten: 25 cl, 50 cl, 75 cl en 1 l)

4. Geconsolideerd resultaat

Omzet

De geconsolideerde netto-omzet, exclusief accijnzen en ecotaksen, bedraagt 196,5 miljoen euro, d.i. een lichte daling van 1,4% ten opzichte van 2009. Die evolutie is het rechtstreekse gevolg van de daling van de verkochte volumes.

Bedrijfsresultaat

De operationele cashflow (EBITDA) van 2010 bedraagt 28,8 miljoen euro, tegenover 32,4 miljoen euro in 2009.

Het operationele resultaat (EBIT) bedraagt 16,3 miljoen euro, hetzij 13,7% minder ten opzichte van 2009 dat afsloot op een resultaat van 18,8 miljoen euro. Net als in 2009 werd het boekjaar 2010 door geen enkel beduidend niet-recurrent element beïnvloed.

De brutowinstmarge is verbeterd, maar het operationeel resultaat daalt als gevolg van de belangrijke investeringen die in 2010 gerealiseerd werden, zowel op commercieel vlak voor de ondersteuning van onze merken, met de belangrijke herlanceringen van het 'Spa Reine'-gamma in PET-formaat en het Bru-gamma in glazen formaat, als op industrieel vlak met een nieuwe bottellijn voor glazen flessen die ontstaan is uit de allernieuwste technologieën.

De bevoorradingskosten voor PET-materiaal zijn gevoelig gestegen ten gevolge van onder meer de evolutie van de prijzen van aardolieproducten. Die kostenverhogingen werden deels gecompenseerd door een neerwaartse tendens van andere grondstoffen, zoals sappen en aromastoffen.

Financieel resultaat

De financiële producten bedragen 1,1 miljoen euro, d.i. een nettodaling ten opzichte van 2009 ten gevolge van de daling van de rentevoeten op beleggingen en de vermindering van de liquiditeit na de uitkering van een uitzonderlijk dividend in september 2010. De financiële lasten blijven stabiel op 0,7 miljoen euro.

Belastingen

De fiscale last voor het boekjaar bedraagt 3,9 miljoen euro, tegenover 5,1 miljoen euro in 2009 ten gevolge van de daling van het resultaat vóór belastingen. Dat is een gemiddeld belastingtarief van 23,2%.

Nettoresultaat

De Groep sluit het boekjaar af met een nettowinst van 12,8 miljoen euro tegenover 14,7 miljoen euro in het voorbije jaar, d.i. een achteruitgang van 13%.

5. Balansgegevens

Op 31 december 2010 bedroeg het eigen kapitaal, volgens de IFRS-normen, 89,1 miljoen euro, in vergelijking met 138,5 miljoen eind 2009. De daling is het resultaat van de uitkering van een uitzonderlijk dividend van 58,1 miljoen euro in september 2010. Het eigen vermogen dekt meer dan 91% van de vaste activa.

De solvabiliteitsratio, overeenkomende met het bedrag van het eigen vermogen gerapporteerd op het totaal van de passiva, bedraagt 46,7%.

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 28,5 miljoen euro in 2010. De liquiditeitstoestand van de groep bedroeg op 31 december 2010 44,5 miljoen euro.

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

6. Niet-geconsolideerde resultaten van Spadel N.V.

Omzet

De omzet van Spadel N.V. bedroeg 120,0 miljoen euro in 2010 in vergelijking met 118,3 miljoen euro in 2009, d.i. een stijging van 1,4%. Die stijging van de omzet aan een vergelijkbaar verkoopvolume is hoofdzakelijk van de tarifaire stijgingen.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bedraagt 3,4 miljoen euro, hetzij een daling met 31,5% ten opzichte van 2009 dat afsloot op een resultaat van 4,9 miljoen euro. Die evolutie is een weerspiegeling van de volgende voornaamste gunstige en ongunstige elementen:

Gunstige elementen

- De stijging van de omzet
- De vermindering van de loonkosten
- De vermindering van de beheerkosten

Ongunstige elementen

- De vermeerdering van de externe erelonen (studies in 2010 m.b.t. de commerciële strategie en operationele uitmuntendheid)
- De toename van de commerciële uitgaven
- De toename van de 'Fost Plus'-bijdragen
- De toename van de provisies voor pensioen en prepensioen

Financieel resultaat

De financiële producten dalen met 3,3% tot 4,9 miljoen euro in 2010. Die daling, ondanks de stijging van de dividenden ontvangen van de filialen, resulteert hoofdzakelijk uit de daling van de financiële inkomsten op beleggingen als gevolg van de daling van de rentevoeten en de vermindering van de liquiditeit na de uitkering van een uitzonderlijk dividend eind september 2010.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat van het boekjaar 2010 bedraagt 7.988.292 EUR in vergelijking met 9.037.710 EUR in 2009.

Na overboeking naar de belastingvrije reserves van een bedrag van 750.000 EUR inzake een investering in Tax Shelter, bedraagt de te bestemmen winst van het boekjaar 7.238.292 EUR.

7. Winstverdeling van Spadel N.V.

Er wordt voorgesteld om de winst als volgt te bestemmen (in euro):

Nettowinst van het boekjaar	7.238.292
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	5.895.705
Te bestemmen winst	13.133.997

Wij stellen u volgende verdeling voor (in euro):

1. Uitkering van een brutodividend van 1,00 euro (0,75 netto) per aandeel aan de 4.150.350 rechthebbende aandelen	4.150.350
2. Dotatie aan de beschikbare reserves	4.000.000
3. Over te dragen winst	4.983.647
Totaal :	13.133.997

Het voorgestelde netto dividend is gelijk aan het gewoon dividend dat vorig jaar werd uitgekeerd. Het vertegenwoordigt een pay out van 32,5% van de geconsolideerde winst.

Het zal worden uitgekeerd op maandag 30 juni 2011 tegen afgifte van coupon nr. 12.

8. Vooruitzichten 2011

Bepaalde indicatoren geven aan dat het verbruik van gebotteld water op sommige van onze markten opnieuw een heropleving kent, maar dat 2011 een moeilijk jaar zal worden met grote uitdagingen.

Als leider van natuurlijke mineraalwaters in de Benelux zal Spadel nog steeds de maat aangeven, de markt stimuleren en in zijn merken investeren. In dat opzicht zal het jaar 2011 gekenmerkt worden door de herlancering van de bruisende natuurlijke mineraalwaters Spa, alsook door de voortzetting van de eerste geregistreerde successen dankzij de nieuwe glazen flessen van het merk Bru.

Wat de bevoorrading betreft, zijn de kosten voor PET-materiaal de voorbije maanden gevoelig gestegen wegens de scherpe stijging van de prijzen van aardolie-producten. Andere grondstoffen kenden eveneens grote prijsstijgingen.

Na een diepgaande analyse te hebben gerealiseerd om de identiteit van de groep en zijn strategie voor de komende vijf jaar te herdefiniëren, beoogt Spadel zijn

investeringsbeleid voort te zetten om zijn groei en rentabiliteit op lange termijn te grondvesten.

Als leider van natuurlijke mineraalwaters in de Benelux zal Spadel nog steeds de maat aangeven, de markt stimuleren en in zijn merken investeren. In dat opzicht zal het jaar 2011 gekenmerkt worden door de herlancering van de bruisende natuurlijke mineraalwaters Spa, alsook door de voortzetting van de eerste geregistreerde successen dankzij de nieuwe glazen flessen van het merk Bru.

Naast de nog steeds onrustige markt zullen ook de prijsstijging van grondstoffen, de sterke concurrentie gekenmerkt door toegenomen promotieactiviteiten, de prijzenoorlog in de sector van de grootwinkelbedrijven en de grotere commerciële investeringen onvermijdelijk wegen op de resultaten van het jaar 2011.

De raad van bestuur en de directie van de groep blijven er vertrouwen in hebben dat de strategie om te investeren in de merken en de productiemiddelen van de Groep, 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.

9. Interne controle en risicobeheer

De Raad van Bestuur superviseert de implementatie van het referentiekader inzake de interne controle en het risicobeheer.

Het Auditcomité is onder andere belast met de volgende taken:

- opvolging van het proces inzake de verwerking van de financiële informatie;
- opvolging van de efficiëntie van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de onderneming;
- opvolging van de interne audit en zijn efficiëntie;
- opvolging van de wettelijke controle van de jaarrekeningen van Spadel nv en de geconsolideerde rekeningen, met inbegrip van de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris belast met de controle van de geconsolideerde rekeningen.

Wat het proces van financiële verslaggeving betreft, heeft Spadel een systeem voor interne controle en

risicobeheer opgezet, wat ervoor zorgt dat:

- de financiële informatie, opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), binnen de wettelijke termijnen gepubliceerd wordt en een getrouw beeld weergeeft van het vermogen, de financiële situatie, de resultaten van de onderneming en geconsolideerd, alsook die van haar dochterondernemingen opgenomen in de consolidatie;
- het jaarverslag een getrouwe uiteenzetting omvat over de evolutie van de zaken en over de situatie van de onderneming en de filialen opgenomen in de consolidatie en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee ze geconfronteerd worden, beschreven worden.

Er werden procedures opgesteld om te verzekeren dat de investeringen en de aankopen van producten en diensten gerealiseerd worden in het kader van de budgetten bepaald door de Raad van Bestuur en onder toezicht van de leden van het Uitvoerend Management.

Bovendien heeft de onderneming in 2008 een Interne Auditor in dienst genomen die instaat voor de analyse en de evaluatie, op zelfstandige basis, van het bestaan en de werking van het systeem voor interne controle, alsook voor de formulering van aanbevelingen ter verbetering van dat systeem.

De Interne Auditor rapporteert op hiërarchisch niveau aan de Financieel Directeur en op functieniveau aan de Voorzitter van het Auditcomité. Hij woont de vergaderingen van het Auditcomité bij en stelt het verslag op.

Het Auditcomité herziet jaarlijks het plan van de interne audit. Vanaf 2011 zal die herziening gebeuren op basis van een risicocartografie.

De Interne Auditor brengt eveneens regelmatig verslag uit aan het Auditcomité wat betreft de risico's die het resultaat kunnen beïnvloeden.

Het Auditcomité brengt na elke vergadering verslag uit aan de Raad van Bestuur. Een kopie van het verslag wordt in synthesevorm overhandigd aan de Bestuurders.

De voornaamste risico's en onzekerheden die wegen op de onderneming worden tijdens de Algemene Vergadering beschreven in het beheerverslag van de Raad van Bestuur.

10. Elementen die een invloed kunnen hebben in geval van openbaar overnamebod

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van elementen die een invloed zouden kunnen hebben in geval van een openbaar aankoopbod, zoals bepaald in artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt (BS 3 december 2007).

11. Belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van feiten gebeurd na balansdatum die een invloed zouden kunnen hebben op de jaarrekening.

12. Belangrijke participaties

De onderneming heeft geen transparantiekennisgevingen ontvangen op grond van artikel 14, alinea 4, van de wet van 2 mei 2007 op de kennisgeving van belangrijke participaties.

De onderneming heeft kennisgevingen ontvangen die dateren van 30 augustus 2010 en uitgaande van respectievelijk Finances & Industries N.V., de sarl Guyan en de heer Marc du Bois, conform artikel 74 § 8 van de wet van 1 april 2007 betreffende het openbaar overnamebod.

Die kennisgevingen volgen op:

- 1. de verwerving op 24 augustus 2010 door de sarl Guyan van 1,68% van de stemrechten van de S.A. Finances & Industries en
- 2. de verwerving op 24 augustus 2010 door de S.A. Finances & Industries van 38,94% van de stemrechten van Guyan sarl.

13. Risicofactoren

Door haar activiteiten is de groep Spadel blootgesteld aan verschillende risicofactoren:

- **Wisselrisico:** Het voornaamste deel van de activiteiten van de Groep is in de Eurozone. Enkel de activiteiten van het bijhuis Spadel UK worden opgetekend in

GBP; deze activiteiten dragen ten belope van 3% bij tot de omzet van de Groep. Er zijn bovendien bijzonder weinig transacties in vreemde munt. Het wisselrisico is bijgevolg zeer beperkt.

— **Interestrisico:** Behoudens de klassieke handelsschulden, bestaat het voornaamste deel van de schulden van de Groep uit ontvangen statiegeld. Deze schulden zijn niet interestdragend. De Groep houdt geen materiële langlopende interestdragende activa aan. In het algemeen zijn het resultaat en de operationele geldmiddelen van de Spadel Groep grotendeels onafhankelijk van marktinterestschommelingen.

— **Prijrisico:** De financiële activa van de groep Spadel bestaan uit beleggingen zonder noemenswaardig risico en worden beheerd volgens het "goede huisvader"- beginsel. De voornaamste risico's waaraan de Groep is blootgesteld zijn de prijs van de PET-grondstof en de prijs van energie met zijn gevolgen op de vervoerskosten.

— **Kredietrisico:** Het kredietrisico vloeit voort uit de liquide middelen en kasequivalenten, beleggingen bij financiële instellingen en handelsvorderingen. Wat de financiële instellingen betreft, worden enkel tegenpartijen aanvaard die door onafhankelijke derden met een minimale A rating werden beoordeeld. De Groep investeert eveneens op zeer korte termijn in handelspapier dat door haar vertrouwde bankiers wordt aangeraden. Het kredietrisico van de Groep concentreert zich voornamelijk bij een aantal belangrijke klanten. Hiervoor wordt een regelmatige debiteurenopvolging uitgevoerd. De directie verwacht niet dat die tegenpartijen in gebreke zullen blijven.

— **Liquiditeitsrisico:** Een voorzichtig beheer van het liquiditeitsrisico houdt in dat men een voldoende aantal liquide middelen en verhandelbare effecten aanhoudt. Verder beschikt men over de nodige financieringsbronnen dankzij kredietfaciliteiten en heeft men de mogelijkheid om de geldbeleggingen te mobiliseren. De nodige flexibiliteit wordt gegarandeerd door de aanwezigheid van ongebruikte kredietlijnen.

— **Risico's inzake geschillen:** Een voorzichtig beheer van het liquiditeitsrisico houdt in dat men een voldoende aantal liquide middelen en verhandelbare effecten aanhoudt. Verder beschikt men over de nodige financieringsbronnen dankzij kredietfaciliteiten en heeft men de mogelijkheid om de geldbeleggingen te mobiliseren. De nodige flexibiliteit wordt gegarandeerd door de aanwezigheid van ongebruikte kredietlijnen.

— **Risico's inzake geschillen:** De groep kijkt op regelmatige basis haar blootstelling aan klachten en geschillen die in de normale loop van haar activiteiten kunnen ontstaan en maakt hiervoor de nodige voorzieningen.

— **Risico's verbonden aan de gang van zaken:** de belangrijkste risico's en onzekerheden die op de gang van zaken van de onderneming wegen, zijn:

- evolutie van het verbruik van flessenwater
- de vragen omtrent de milieu-impact van onze producten
- de denigrerende en misleidende communicatie van de sector van de openbare watervoorziening
- de steeds toenemende concentratie in de distributiesector
- de stijging van de distributeurs- en eersteprijzenmerken
- de evolutie van de taksen op de verschillende soorten van verpakking.

14. Corporate Governance

Het Corporate Governance Charter van Spadel definieert de governance regels van de Groep.

Het Charter werd oorspronkelijk bepaald door de Raad van Bestuur tijdens zijn vergadering van 30 maart 2006. Het werd sindsdien herhaaldelijk herzien om de geschiedde wijzigingen of aanpassingen te weerspiegelen. De laatste wijziging dateert van 7 december 2010.

Het Charter kan geraadpleegd worden op de corporate website van de Groep Spadel www.spadel.com. Het Charter steunt op de bepalingen van het Belgisch Wetboek inzake Corporate Governance (Wetboek 2009, gepubliceerd op de website www.corporategovernance-committee.be) dat de onderneming als haar referentiecode heeft aangenomen, rekening houdende met de omvang en de karakteristieken van de Groep Spadel.

De onderneming publiceert in het jaarverslag van Spadel nv eveneens een 'corporate governance'-verklaring in overeenstemming met artikel 96, § 2 en 3 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur dankt alle medewerkers voor de inspanningen die ze hebben geleverd in het boekjaar 2010.

29 maart 2011

De Raad van Bestuur

Algemene inlichtingen

Activiteiten

Spadel NV en haar dochterondernemingen (hierna «Spadel» genoemd), vormen een Europese groep die met het respect voor het milieu kwaliteitsproducten op basis van natuurlijk water produceert en verkoopt en zo de consument een meerwaarde biedt.

Personeelsbestand

Per 31 december 2010 stelde de Groep 717 mensen tewerk.

Juridisch statuut

Spadel NV is een naamloze vennootschap met Maatschappelijke Zetel gevestigd Kolonel Bourgstraat 103 te 1030 Brussel. De maatschappij is ingeschreven in het register van de rechtspersonen van de Rechtbank van Koophandel te Brussel onder het nummer 0405.844.436 (BTW nummer : BE 405.844.436). De laatste wijziging in de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 29 juni 2009. De Groep staat genoteerd op Euronext te Brussel (Code ISIN BE 0003798155).

Financiële staten

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 29 maart 2011. Ze zal voor goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 9 juni 2011. De cijfers in dit document zijn weergegeven in duizenden euro's (KEUR), tenzij anders vermeld.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van de vennootschap is als volgt samengesteld:

— **Thijs Johnny BVBA**

vertegenwoordigd door Johnny Thijs
Voorzitter van de Raad van Bestuur
Einde mandaat : 09/06/2016

— **Marc du Bois**

Gedelegeerd Bestuurder
Einde mandaat: 11/06/2015

— **Baron Vandemoortele**

Bestuurder
Einde mandaat : 12/06/2014

— **Finances et industries N.V.**

vertegenwoordigd door Axel Miller
Bestuurder
Einde mandaat: 14/06/2012

— **BVBA M.O.S.T.**

vertegenwoordigd door Frank Meysman
Bestuurder
Einde mandaat : 09/06/2016

— **Cofimatra N.V.**

vertegenwoordigd door Roland Vaxelaire
Bestuurder
Einde mandaat : 09/06/2016

Commissaris

De commissaris van de vennootschap is Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren CVBA, De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Eric Van Hoof. Het mandaat eindigt op de Algemene Vergadering in juni 2013.

Geconsolideerde balans

ACTIVA	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009
Vaste activa			
Immateriële activa	7	9.672	10.175
Materiële vaste activa	8	87.409	86.220
Handelsvorderingen en overige vorderingen	9	45	152
Activa van uitgestelde belastingen	17	190	-
		97.316	96.547
Vlottende activa			
Vlottende activa	10	13.507	11.130
Handelsvorderingen en overige vorderingen	9	34.655	33.535
Terug te vorderen belastingen		689	1.115
Financiële activa op korte termijn	11	15	15
Liquide middelen	12	44.524	92.373
		93.390	138.168
Totaal activa		190.706	234.715

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

EIGEN VERMOGEN	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap			
Kapitaal	13	5.000	5.000
Omrekeningsverschillen		-543	-635
Geconsolideerde reserves	14	84.634	134.129
		89.091	138.494
Minderheidsbelangen		-	-
Totaal eigen vermogen		89.091	138.494
SCHULDEN			
Schulden op lange termijn			
Financiële schulden op lange termijn	15	-	-
Schulden ten gevolge van personeelsbeloningen	16	3.795	3.865
Uitgestelde belastingen	17	23.134	23.808
Overige schulden	18	865	875
		27.794	28.548
Schulden op korte termijn			
Ontvangen statiegeld	4.1	27.309	26.239
Financiële schulden op korte termijn	15	134	134
Handelsschulden		34.376	30.263
Sociale schulden		8.574	7.948
Belastingenschulden		893	671
Voorzieningen	19	592	875
Overige schulden	18	1.943	1.543
		73.821	67.673
Totaal schulden		101.615	96.221
Totaal eigen vermogen en schulden		190.706	234.715

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	Toelichting	2010	2009
Bruto-omzet		220.273	224.180
Accijnzen en verpakkingsbijdragen		-23.818	-24.955
Netto-omzet	5	196.455	199.225
Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten		-1.396	-786
Geproduceerde vaste activa		-	27
Aankopen van grond -, en hulpstoffen en handelsgoederen		-37.940	-39.609
Diensten en diverse goederen		-88.705	-86.531
Personeelslasten	20	-41.950	-42.040
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	7,8	-12.583	-13.576
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)	21	2.386	2.138
Bedrijfsresultaat		16.267	18.848
Financiële opbrengsten	22	1.111	1.680
Financiële lasten	23	-742	-736
Resultaat vóór belastingen		16.636	19.792
Belastingen	24	-3.854	-5.098
Winst/(verlies) van het boekjaar		12.782	14.694
Andere opbrengsten en kosten over de periode:			
Bruto wisselverschillen		92	182
Belastingen		-22	-42
Andere opbrengsten en kosten na belastingen		70	140
Volledig resultaat over de periode		12.852	14.834
Winst/(verlies) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		12.782	14.694
Minderheidsbelangen		-	-
Volledig resultaat over de periode toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		12.852	14.834
Minderheidsbelangen		-	-
Winst per aandeel toerekenbaar aan			
de aandeelhouders (in EUR per aandeel)			
- gewoon	29	3,08	3,54
- verwaterd	29	3,08	3,54

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen

	Toelichting	Toelichting	Wissel- verschillen	Groeps- reserves	Totaal eigen Vermogen
Saldo per 1 januari 2009		5.000	-817	122.797	126.980
Volledig resultaat van het jaar 2009					
Verlies				14.694	14.694
Wisselverschillen			182		182
Belastingen op wisselverschillen				-42	-42
Uitgekeerde dividenden	30			-3.320	-3.320
Saldo per 31 december 2009		5.000	-635	134.129	138.494
Volledig resultaat van het jaar 2010					
Winst				12.782	12.782
Wisselverschillen			92		92
Belastingen op wisselverschillen				-22	-22
Uitgekeerde dividenden	30			-62.255	-62.255
Saldo per 31 december 2010		5.000	-543	84.634	89.091

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	2010	2009
Winst/(verlies) van het boekjaar		12.782	14.694
Aanpassingen voor :			
Belastingen	24	3.854	5.098
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	8	11.728	12.702
Afschrijvingen op immateriële activa	7	855	874
Verlies/(winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa	21	-165	56
Afschrijvingen op kapitaalsubsidies		-2	-74
Niet betaalde lasten van personeelsverplichtingen	16	1.227	768
Financiële (inkomsten)/kosten		-557	-845
Bruto kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		29.722	33.273
Wijzigingen in de behoefte van het werkkapitaal			
Voorraden		-2.378	2.960
Handelsvorderingen en overige vorderingen		-1.014	7.189
Handels-, sociale en overige schulden, schulden van personeelsverplichtingen, ontvangen statiegeld en voorzieningen op korte termijn		2.123	-7.696
Kasstromen uit de bedrijfsuitoefening		28.453	35.726
Teruggekregen /(betaalde) belastingen		-4.070	-6.060
Netto kasstroom uit de bedrijfsuitoefening		24.383	29.666
Kasstromen uit investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	8	-10.887	-7.296
Inningen uit de verkoop van materiële vaste activa		986	350
Investeringsactiviteiten in immateriële activa	7	-621	-699
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-10.522	-7.645
Kasstromen uit financieringsactiviteiten			
Aflossing van financiële schulden		-	-5.416
Dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders	30	-62.255	-3.320
Ontvangen intresten		672	1.211
Betaalde intresten		-115	-366
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-61.698	-7.891
Netto toename/(afname) in liquide middelen		-47.837	14.130
Liquide middelen per 1 januari	12	92.373	78.282
Wisselverschillen		-12	-39
Liquide middelen per 31 december	12	44.524	92.373

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010.

Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels voor het opmaken van de geconsolideerde financiële staten worden hieronder beschreven.

1.1. Grondslagen voor de opstelling en verklaring van overeenstemming met IFRS

De geconsolideerde financiële staten van Spadel per 31 december 2010 werden opgesteld in overeenstemming met het geheel van de bepalingen van het "IFRS" ("International Financial Reporting Standards") referentiekader zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie en die gepubliceerd werden op die datum, namelijk de standaarden uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board ("IASB") en de interpretaties uitgevaardigd door het IFRIC ("International Financial Reporting Interpretations Committee"). Deze bepalingen stemmen overeen met de standaarden en interpretaties die uitgevaardigd werden door de IASB per 31 december 2010.

Wijzigingen van de in 2010 van kracht zijnde gepubliceerde normen en interpretaties

De wijzigingen van de volgende normen en interpretaties zijn verplicht van toepassing in het boekjaar 2010, maar na analyse werd besloten dat ze niet van toepassing zijn op de activiteiten van de Groep:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 3 'Bedrijfscombinaties';
- Wijzigingen aan de standaard IAS 27 'Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards';
- Wijzigingen aan de standaard IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering – kwalificerende afgedekte posities';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 2 'In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalings-transacties binnen een groep van entiteiten';

- IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessie-overeenkomsten';
- IFRIC 15 'Overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed';
- IFRIC 16 'Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit';
- IFRIC 17 'Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders';
- IFRIC 18 'Overdrachten van activa van klanten';
- Wijzigingen aan de IFRS standaarden (2009).

Normen, wijzigingen van reeds gepubliceerde normen en interpretaties die nog niet van kracht zijn

De volgende normen, wijzigingen van recent gepubliceerde normen en interpretaties zijn van toepassing vanaf 1 januari 2011 en werden door de Groep niet vervroegd toegepast:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 24 'Informatieverschaffing over verbonden partijen';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS – Vrijstelling beperkt tot de presentatie van vergelijkende informatie overeenkomstig IFRS 7';
- Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14 'Reeds betaalde bedragen van een minimum financierings-status';
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Classificering van uitgegeven opties';
- IFRIC 19 'Het aflossen van financiële verplichtingen door middel van eigenvermogensinstrumenten'.

De analyse van de potentiële impact van die normen, wijzigingen van de normen en interpretaties op de geconsolideerde rekeningen van de Groep is momenteel in uitvoering. Dat geldt ook voor de wijzigingen van de volgende normen en interpretaties die reeds gepubliceerd werden maar op 31 december 2010 nog niet door de Europese Unie aangenomen waren:

- IFRS 9 'Financiële instrumenten: classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen';
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen – overdracht van financiële activa'

- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 'Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: inbaarheid van onderliggende activa'
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Ernstige hyperinflatie en intrekking van de data van toepassing voor de eerste toepassers';
- Wijzigingen aan de IFRS standaarden (2010).

1.2. Consolidatie

De moedermaatschappij evenals al de door haar gecontroleerde dochters zijn opgenomen in de consolidatie.

1.2.1. Dochterondernemingen

De activa, passiva, rechten en verplichtingen, zowel als de opbrengsten en kosten van de moeder en van door haar gecontroleerde dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen met toepassing van de methode van integrale consolidatie. "Controle" betreft hier het vermogen om het financieel en operationeel beleid van een onderneming te bepalen met het doel de vruchten te plukken van het resultaat van de door haar gevoerde activiteiten. Deze controle wordt vermoed indien Spadel over meer dan 50% van de stemrechten beschikt. Deze veronderstelling is echter weerlegbaar indien het bewijs van het tegendeel wordt voorgelegd. Bovendien wordt rekening gehouden met het bestaan van potentiële stemrechten bij het bepalen van het bestaan van eventuele controle. Deze potentiële stemrechten dienen echter direct uitvoerbaar of omzetbaar te zijn.

Een filiaal wordt geconsolideerd vanaf de datum van verwerving, dat is. de datum waarop de controle wordt overgedragen aan de verwervende partij. Vanaf deze datum neemt de moedermaatschappij ("verwerver") integraal het resultaat van het filiaal op in de resultatenrekening en neemt zij de verschillende elementen van actief, passief en latente passiva, verworven aan reële waarde, in de geconsolideerde balans. Dit betreft ook eventuele goodwill die werd geïdentificeerd tijdens de bedrijfscombinatie. De consolidatie stopt van zodra er geen controle meer is.

Bij het consolidatieproces moeten alle intragroep saldi en transacties, en alle niet gerealiseerde winsten en verliezen volledig geëlimineerd te worden.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld met toepassing van uniforme waarderingsregels voor gelijkwaardige transacties of andere gebeurtenissen waar ook in de Spadel Groep.

1.2.2. Joint ventures

De dochterondernemingen, die Spadel samen met één of meerdere partners controleert, in uitvoering van een

samenwerkingakkoord, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode.

1.2.3. Goodwill en negatieve acquisitiever schillen

De Groep is in het verleden overgegaan tot het groeperen van bedrijven en heeft ze geboekt in overeenstemming met de oude norm IFRS 3 "Bedrijfscombinaties". Volgens die principes werd, in geval van een bedrijfsovername, het op de overnamedatum vastgestelde verschil tussen de aankoopwaarde van de participatie en de juiste waarde van de verworven identificeerbare activa, passiva en latente passiva aan de debetzijde als goodwill geboekt (als het verschil positief is), of rechtstreeks onder de opbrengsten in de resultatenrekening (als het verschil negatief is).

Goodwill wordt niet afgeschreven doch maakt het voorwerp uit van een test voor bijzondere waardevermindering, die jaarlijks wordt uitgevoerd of veelvuldiger indien de omstandigheden het vereisen.

1.2.4. Omzetting van de jaarrekening van buitenlandse filialen en divisies in vreemde munt

Alle activa en passiva, zowel monetair als niet-monetair, worden omgezet volgens slotkoersmethode. De opbrengsten en kosten worden omgezet volgens de gemiddelde koers van de periode.

1.3. Immateriële activa

Een immaterieel actief wordt geboekt indien de volgende voorwaarden zijn vervuld:

- 1. het actief kan worden geïdentificeerd: dit betekent dat het ofwel individueel afscheidbaar is (indien het individueel verkocht, verplaatst of verhuurd kan worden), ofwel voortspuit uit wettelijke of contractuele rechten,
- 2. het waarschijnlijk is dat hieruit voor Spadel economische voordelen voortvloeien,
- 3. Spadel het actief kan controleren,
- 4. het actief op een betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd.

De immateriële activa worden gewaardeerd aan de aanschaffingsprijs (dit behelst alle kosten die rechtstreeks aan de transactie kunnen worden toegewezen, met uitzondering van de onrechtstreekse kosten), verminderd met de geboekte afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Geen enkele financieringskost wordt in de aanschaffingsprijs van de immateriële activa opgenomen.

De immateriële activa worden afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur, volgens de lineaire methode.

de. Volgende gebruiksduur wordt in aanmerking genomen:

Immateriële activa	Waarschijnlijke gebruiksduur
Software licenties	5 jaar
Concessies	Duur van de concessie
Merken	Onbepaald, jaarlijkse test voor bijzondere waardevermindering
Cliënteel	10 jaar
Goodwill	NVT, test voor bijzondere waardevermindering op jaarlijkse basis of veelvuldiger indien de omstandigheden het vereisen

De afschrijving begint op het ogenblik dat het actief klaar is om gebruikt te worden.

Onderzoekskosten worden direct opgenomen in de resultatenrekening. Ontwikkelingskosten worden geactiveerd van zodra Spadel kan aantonen dat: (1) het project technisch kan verwezenlijkt worden, (2) Spadel de intentie heeft het actief te willen gebruiken of te verkopen, (3) het actief toekomstige baten zal genereren, (4) de nodige middelen aanwezig zijn om het project te voltooien, (5) de kosten betrouwbaar kunnen worden gemeten.

Onderhoudskosten die enkel leiden tot onderhoud van het actief (en niet bijdragen tot verbeterde prestaties) worden rechtstreeks in resultaat genomen.

CO₂- uitstootrechten die door de Belgische staat aan Spadel werden toegekend zijn opgenomen als immateriële activa (Rechten en concessies) door creditering van de resultatenrekening voor het deel dat betrekking heeft op dit boekjaar en door creditering van de overige schulden voor het deel dat betrekking heeft op de voorgaande boekjaren.

1.4. Materiële vaste activa

1.4.1. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle rechtstreekse kosten en ook alle kosten die nodig blijken om het actief operationeel te maken.

De reparatie- en onderhoudskosten die enkel het actief onderhouden, maar echter de waarde niet verhogen, worden rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening. Echter, de uitgaven voor grote onderhouds- en reparatiewerkzaamheden die de toekomstige economische baten verhogen die door het actief worden gegene-

reerd, worden geïdentificeerd als een apart element binnen de kostprijs. De kostprijs van de materiële activa wordt als dusdanig opgesplitst in verschillende componenten. Deze componenten, die regelmatig zullen worden vervangen, en dus qua levensduur zullen verschillen met het geheel waarvan zij deel uitmaken, worden afgeschreven over hun eigen specifieke levensduur. In geval van vervanging, wordt het vervangen actief van de balans verwijderd, en het nieuwe actief wordt afgeschreven over zijn eigen specifieke levensduur.

De materiële vaste activa wordt afgeschreven over de waarschijnlijke gebruiksduur, volgens de lineaire methode. De afschrijvingsbasis stemt overéén met de kostprijs. Voor verschillende activa geldt een andere levensduur :

Materiële vaste activa	Waarschijnlijke gebruiksduur
Terreinen	Onbeperkt
Bronnen	Onbeperkt
Administratieve gebouwen	50 jaar
Industriële gebouwen	40 jaar
Componenten van de gebouwen	20 tot 25 jaar
Productiematerieel	6 tot 20 jaar
Retourverpakkingen	3 tot 12 jaar
Meubilair	10 jaar
Informaticamaterieel	3 tot 5 jaar
Wagenpark	5 tot 8 jaar

1.4.2. Financiële lease-overeenkomsten

Een lease-overeenkomst wordt beschouwd als financiële lease wanneer vrijwel het geheel van risico's en voordelen eigen aan de eigendom aan Spadel werd overgedragen. Spadel boekt deze contracten zowel op het actief als het passief van de balans. Zij worden hierbij gewaardeerd bij aanvang van het contract volgens de reële waarde van het gehuurde goed of, indien dit lager ligt, aan de actuele waarde van de minimale betalingen met betrekking tot dit contract. Elke betaling met betrekking tot deze huur wordt verdeeld over de terugbetaling van de schuld en de financiële intrestlast. De financiële lasten worden gespreid over de verschillende perioden van de looptijd van het contract zodat dit aanleiding geeft tot een vast intrestpercentage op het uitstaande schuldsaldo in elke periode.

De vaste activa, die het voorwerp uitmaken van een contract van financiële lease, worden afgeschreven op de gebruiksduur of de kortere lease-overeenkomstperiode. Een lease-overeenkomst wordt geklasseerd als eenvoudige operationele lease indien het geheel van risico's en voordelen eigen aan de eigendom niet wordt overgedra-

gen. De uitgaande betalingen met betrekking tot deze contracten worden geboekt ten laste van de resultatenrekening op een lineaire wijze gedurende de duurtijd van het huurcontract.

1.5. Bijzondere waardevermindering van activa

Een bijzondere waardevermindering op de immateriële activa (met inbegrip van de goodwill) en de materiële vaste activa wordt geboekt zodra de boekhoudkundige waarde van het actief zijn realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde van het actief is het hoogste van:

- ___ 1. zijn reële waarde, na aftrek van de verkoopkosten en
- ___ 2. zijn bedrijfswaarde (zijnde het bedrag dat Spadel zou genereren door dit actief verder te gebruiken).

Indien mogelijk moet de waardetest op elk individueel actief toegepast te worden. Als deze activa geen afzonderlijke kasstromen genereren, dient deze test uitgevoerd te worden ter hoogte van de kasstroomgenererende eenheden ("Cash Generating Unit" of "CGU") waartoe het actief wordt gerekend. (CGU = is de kleinste mogelijke groep van activa die een afzonderlijke kasstroom genereert ten opzichte van de andere activa/CGU's). Op een CGU waaraan een goodwill werd toegekend, moet een jaarlijkse test voor bijzondere waardevermindering worden toegepast. Voor een CGU waaraan geen goodwill werd toegekend, is deze test enkel nodig indien er aanwijzingen voor een dergelijke bijzondere waardevermindering. De goodwill die werd erkend bij een acquisitie wordt toegekend aan de verworven dochterondernemingen en, desgevallend, verspreid over de CGU's die worden geacht te genieten van de synergie-effecten die voortvloeien uit deze acquisitie.

Wanneer een bijzondere waardevermindering wordt vastgesteld, dient deze in de eerste plaats te worden aangerekend aan de goodwill. Het eventueel excedent wordt dan verder toegewezen aan de andere vaste activa van de CGU, geprorateerd volgens hun boekhoudkundige waarde, maar enkel in die mate dat de verkoopswaarde van deze activa lager ligt dan de boekhoudkundige waarde. Een bijzondere waardevermindering op goodwill kan later nooit worden teruggenomen. Een bijzondere waardevermindering op de andere activa kan worden teruggenomen indien de omstandigheden het rechtvaardigen.

1.6. Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd op basis van aanschaffingskost of opbrengstwaarde, indien deze lager ligt.

De aanschaffingskostprijs van de voorraden wordt bepaald aan de hand van de FIFO-methode ("First in First Out"). Voorraden met een gering belang en waarvan de waarde en de samenstelling nagenoeg ongewijzigd blijven worden voor een vast bedrag opgenomen. De kostprijs van de voorraden omvat alle kosten die noodzakelijk zijn om de goederen te brengen op de plaats waar ze zich bevinden en de staat waarin ze verkeren. De kostprijs bevat alle directe en indirecte productiekosten, met uitsluiting van de kosten van leningen en de algemene kosten die er niet toe bijdragen de goederen te brengen in de staat waarin ze zich bevinden. De toewijzing van de vaste productiekosten aan de kostprijs is bepaald op basis van de normale productiecapaciteit.

Een waardevermindering wordt geboekt indien de netto realiseerbare waarde van een voorraadelement op balansdatum lager ligt dan zijn boekhoudkundige waarde.

1.7. Resultaaterkenning

De opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden in resultaat genomen van zodra de risico's en baten voortvloeiend uit de eigendom van de goederen worden overgedragen door de verkoper aan de koper. De accijsrechten en milieubelastingen, die worden geïnd voor rekening van derden en niet voor rekening van Spadel, worden op een aparte lijn weergegeven in de resultatenrekening in mindering van de omzet, teneinde de netto-omzet te bepalen.

De inkomsten voortvloeiend uit dienstenprestaties worden in resultaat genomen naarmate deze diensten daadwerkelijk worden geleverd.

1.8. Vorderingen

De vorderingen worden initieel gewaardeerd op nominale waarde, en vervolgens op geamortiseerde kostprijs, d.i. de actuele waarde van de te ontvangen kasstromen (tenzij de impact van de actualisatie niet significant is). Een individueel waarderingsonderzoek van de vorderingen wordt uitgevoerd. Waardeverminderingen worden geboekt wanneer de inning, geheel of gedeeltelijk, twijfelachtig of onzeker is.

De vooruitbetalingen en verworven opbrengsten worden ook in deze rubriek opgenomen.

1.9. Financiële activa

De financiële activa worden gewaardeerd op wat werd uitgegeven om ze te verwerven (met inbegrip van de transactiekosten).

De financiële activa worden vervolgens in verschillende categorieën, ondergebracht elk met eigen waarderingsbeginsel:

- 1. De financiële activa worden gewaardeerd op reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening. Deze activa worden bij elke afsluitdatum gewaardeerd op reële waarde en de waardeveranderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.
- 2. De financiële activa die worden aangehouden tot einde looptijd, behalve de afgeleide instrumenten, met vaste te innen bedragen op vastgelegde data en waarvan Spadel de intentie heeft deze aan te houden tot einde looptijd. Deze activa worden gewaardeerd aan hun geamortiseerde kostprijs.
- 3. De leningen en vorderingen zijn niet afgeleide financiële activa met welbepaalde of bepaalde ontvangsten die niet zijn genoteerd op een actieve markt. Zij horen bij de vlottende activa, tenzij ze een looptijd boven 12 maanden hebben. Leningen en vorderingen worden in de balans geboekt aan geamortiseerde kosten volgens de effectieve intrestmethode.
- 4. De financiële activa, beschikbaar voor verkoop, zijn een residuele categorie die financiële activa omvat die niet in één van de vorige categorieën thuishoren. Het betreft activa die Spadel niet tot het eind van looptijd kan of wil aanhouden. Deze activa worden gewaardeerd op reële waarde. De eventuele waardeveranderingen worden hierbij rechtstreeks in andere opbrengsten en kosten in het eigen vermogen geboekt, tot realisatie van deze activa. Bij de verkoop worden de eerdere winsten of verliezen, die in het eigen vermogen werden geboekt, overgeboekt naar de resultatenrekening.

De aan- en verkoop van financiële activa wordt verwerkt op de datum van betaling.

1.10. Liquide middelen

Deze rubriek bestaat uit kas, banktegoeden, direct opneembare bankdeposito's (met een looptijd van ten hoogste 3 maanden) en andere zeer liquide korte termijnbeleggingen, die makkelijk inwisselbaar zijn tegen een gekend bedrag en bovendien nauwelijks onderhevig zijn aan waardeveranderingen. Tenslotte horen ook kastekorten tot deze categorie. Deze laatste worden weergegeven als financiële schulden op het passief van de balans.

1.11. Kapitaal

De gewone aandelen worden hierin ondergebracht. De eigen aandelen worden in mindering gebracht van het kapitaal.

1.12. Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies worden weergegeven als over te dragen opbrengsten. Deze subsidies worden gelijkmatig opgenomen in de resultatenrekening met de afschrijvingen op de activa waarvoor zij werden verkregen.

1.13. Personeelsbeloningen

1.13.1. Kortetermijnpersoneelsbeloningen

De beloningen op korte termijn worden in resultaat genomen samen met het geleverde dienstenprestaties van het personeel. De niet betaalde beloningen worden op afsluitdatum opgenomen onder de rubriek "Sociale Schulden".

1.13.2. Vergoedingen na uitdiensttreding

Deze voordelen maken het voorwerp uit van een actuariële berekening en worden voorzien (na aftrek van eventuele tegoeden die reeds werden aangelegd om aan deze voordelen te voldoen) in de mate dat Spadel heeft toegezegd deze kosten, die verband houden met eerdere personeelsprestaties, tegemoet te komen. Deze verplichting kan voortvloeien uit een wet, een contract of een verworven recht op basis van de gangbare praktijk (impliciete verplichting).

De berekening van de verplichting gebeurt aan de hand van de "projected unit credit"-methode

De actuariële uitgangspunten (actualisatievoet, de sterftetafels, salaris-evoluties, inflatie, enz.) worden aangewend om de sociale verplichtingen te evalueren over één komstig IAS 19. Deze winsten en verliezen zijn het gevolg van de actuariële veronderstellingen die per boekjaar verschillen of van verschillen tussen de werkelijkheid en de actuariële veronderstellingen waarop de evaluatie van IAS 19. Spadel koos ervoor om:

- (a) de actuariële winsten en verliezen niet op te nemen in de resultatenrekening als minder dan 10% afwijken van de hoogste van de pensioensverplichting volgens IAS 19 en de reële waarde van de activa van pensioensplan volgens IAS 19 en de reële waarde van de activa van het pensioenplan;
- (b) de winsten of verliezen die deze 10% overstijgen te spreiden over de gemiddelde toekomstige diensttijd van de werknemers.

1.13.3. Andere voordelen op lange termijn

De andere voordelen op lange termijn zijn niet integraal verschuldigd zijn in de twaalf maanden die volgen op het boekjaar waarin de personeelsleden de betreffende prestaties leverden. De IAS 19 norm legt een vereenvou-

digde boekhoudmethode op van deze voordelen. Het geboekte bedrag in de balans is gelijk aan de actuele waarde van de verplichting eventueel verminderd met de marktwaarde op afsluitdatum van de activa van het regime.

1.13.4. Ontslagvergoedingen

Wanneer Spadel een arbeidsovereenkomst van één of meer personeelsleden beëindigt voor de normale pensionering, of indien één of meer personeelsleden vrijwillig het bedrijf verlaten in ruil voor voordelen, wordt een voorziening aangelegd afhankelijk van de verplichtingen van Spadel. Deze verplichting wordt geactualiseerd indien de betaalbaarstelling later is dan de eerstkomende twaalf maanden.

1.14. Voorzieningen

Een provisie wordt enkel erkend indien de volgende voorwaarden zijn voldaan:

- ___ 1. Spadel is wettelijke of feitelijke verplicht uitgaven te doen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden,
- ___ 2. het is waarschijnlijk dat de uitgaven zullen plaatsvinden,
- ___ 3. het bedrag van de verplichting kan op een betrouwbare wijze worden geschat.

Zodra het significante impact bedreft (voornamelijk voor verplichtingen op lange termijn) moet de provisie gewaardeerd worden op geactualiseerde basis. De impact van het tijdselement op de provisie wordt weergegeven in de financiële kosten.

Een provisie voor een herstelling van een site in zijn oorspronkelijke staat wordt enkel weergegeven als Spadel hiertoe wettelijke of feitelijke is verplicht.

Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen zijn verboden.

Bij verlieslatende contracten (Spadel lijdt een onvermijdelijk verlies bij uitvoering van een contract), moet een provisie worden aangelegd.

1.15. Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat omvatten zowel de huidige als de uitgestelde belastingen. De huidige belasting bestaat zowel uit verschuldige (terug te krijgen) belastingen op de inkomsten van het afgelopen boekjaar, als uit de correcties op de verschuldige (terug te krijgen) belastingen van de vorige boekjaren. Het bedrag wordt berekend aan de hand van de geldende belastingvoet op afsluitdatum.

De uitgestelde belasting wordt berekend aan de hand van de balansmethode op de tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis van de activa en de passiva en hun respectieve boekhoudkundige waarde in de geconsolideerde IFRS-jaarrekening. Uitgestelde belastingen worden bepaald op basis van de verwachte belastingvoet bij realisatie van het actief of betaling van het passief. In de praktijk wordt de belastingvoet bij realisatie van het actief of betaling van het passief. In de praktijk geldt de belastingvoet die van kracht is op afsluitdatum.

Er worden geen uitgestelde belastingen berekend op:

- ___ 1. goodwill, waarvan de afschrijving fiscaal verworpen wordt,
- ___ 2. de initiële boeking van activa en passiva (uitgezonderd de verwerving van dochterondernemingen) die geen invloed hebben op de boekhoudkundige winst, of het fiscaal resultaat,
- ___ 3. de tijdelijke verschillen op de deelnemingen in dochterondernemingen, joint-ventures en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, zolang het niet waarschijnlijk is dat er binnen afzienbare tijd dividenden zullen worden uitgekeerd.

Actieve belastingslatenties worden enkel erkend als het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten zullen optreden om toe te wijzen aan de bestaande aftrekbare tijdelijke verschillen. Dit criterium wordt op elke afsluitdatum getoetst.

De uitgestelde belastingen worden berekend voor iedere fiscale entiteit. De actieve en passieve belastingslatenties die toehoren aan de verschillende dochterondernemingen kunnen elkaar niet compenseren.

1.16. Schulden

De schulden worden initieel op nominale waarde gewaardeerd en vervolgens op hun geamortiseerde kosten, d.i. de actuele waarde van de te betalen kasstromen (behalve indien de impact van de actualisatie miniem is).

De dividenden, die Spadel uitkeert aan haar aandeelhouders worden geboekt als Overige schulden in de jaarrekening tijdens de periode waarin ze werden goedgekeurd door de aandeelhouders.

Over te dragen opbrengsten die in het vorige of nog eerdere boekjaren werden geïnd en toegewezen moeten worden aan latere boekjaren, worden eveneens als schulden erkend.

1.17. Transacties in vreemde munt

Transacties in vreemde munt worden aanvankelijk geboekt in de munteenheid van de betrokken entiteiten

met toepassing van de wisselkoers op het moment van de transactie. Zowel de gerealiseerde als niet gerealiseerde winsten en verliezen op de monetaire activa en passiva worden geboekt tegen de slotkoers op afsluitdatum en opgenomen in de resultatenrekening.

1.18. Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden op afsluitdatum geboekt op hun reële waarde. De reële waardeveranderingen worden geboekt in de resultatenrekening. Bijzondere waarderingsregels moeten eventueel worden toegepast bij dekking met afgeleide producten. Spadel verricht geen speculatieve transacties met afgeleide instrumenten.

1.19. Sectoriële informatie

Een operationeel segment is een onderdeel van een entiteit :

- ___ a. Dat activiteiten uitoefent vanaf welke ze in staat is om opbrengsten uit gewone activiteiten te verwerven en kosten te maken (inclusief opbrengsten uit gewone activiteiten en kosten met betrekking tot de transacties met andere onderdelen van dezelfde entiteit);
- ___ b. Waarvan de bedrijfsresultaten regelmatig worden beoordeeld door de hoogstgeplaatste operationele beslissingnemer van de entiteit, teneinde beslissingen over de aan het segment toe te kennen middelen te kunnen nemen en de prestaties van het segment te kunnen evalueren, en
- ___ c. Waarvoor afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is.

1.20. Kasstroomoverzicht

De kasstromen die betrekking hebben op de bedrijfsvoering worden weergegeven volgens de indirecte methode. Deze methode vertrekt vanuit het nettoresultaat en wordt vervolgens gecorrigeerd voor transacties zonder kaseffect, voor bewegingen in het netto-bedrijfskapitaal en ten slotte voor kosten en opbrengsten die verband houden met kasstromen met betrekking tot investerings- en financieringsactiviteiten.

2. Kapitaalbeheer

Voor zijn kapitaalbeheer streeft de Groep naar continuïteit in de bedrijfsvoering. Hiertoe houdt hij een gezonde financiële structuur in stand. Anderzijds streeft de Groep er ook naaraan een interessant rendement te verschaffen aan de aandeelhouders.

Om een gezonde financiële toestand te behouden of te verbeteren kan de Groep bijvoorbeeld het aan de aandeelhouders uit te keren dividend aanpassen. Hij kan ook kapitaal terugbetalen aan de aandeelhouders, eigen aandelen inkopen, zijn leningen vervroegd terugbetalen of zijn externe financiering of eigen vermogen verhogen.

De Groep monitort zorgvuldig zijn solvabiliteitsratio die de verhouding weergeeft tussen het eigen vermogen en het totaal aan passiva (het geheel van actiemiddelen van de Groep). Hij controleert ook de rendabiliteit van het eigen vermogen (het netto resultaat van het jaar gedeeld door het totale eigen vermogen).

In 2010 hieldde Groep dezelfde strategie aan als in 2009 aangewend. Die bestond erin een solvabiliteitsratio van meer dan 30% te handhaven. De Groep kan tijdelijk verzaken aan zijn principes bij belangrijke strategische investeringen.

De solvabiliteitsratio's en de rentabiliteitsratio's van het eigen vermogen waren de volgende op 31 december 2010 en 2009:

	31.12.2010	31.12.2009
Totaal eigen vermogen	89.091	138.494
Totaal passiva	190.706	234.715
Netto resultaat	12.782	14.694
Solvabiliteitsratio	47 %	59 %
Rentabiliteit van het eigen vermogen	14 %	11 %

3. Beheer van de financiële risico's

3.1. Factoren van financiële risico's

Door zijn activiteiten is de Groep blootgesteld aan diverse financiële risico's: het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het marktrisico (wisselkoersrisico, risico van schommelingen in toekomstige kasstromen of in de waardering van een financieel actief of passief ten gevolge van een interersvoetschommeling. Risico van prijschommelingen). De Groep beheert deze risico's zodanig dat de mogelijke negatieve effecten op zijn rentabiliteit tot het minimum beperkt worden. Afgeleide financiële instrumenten worden daartoe occasioneel gebruikt.

3.1.1. Wisselrisico

Het voornaamste deel van de activiteiten van de Groep Spadel is in de Eurozone. Enkel de activiteiten van Spadel UK worden genoteerd in GBP. Deze activiteiten dragen

ten belope van 3% bij tot de omzet van de Groep. Er zijn bovendien bijzonder weinig transacties in vreemde munt. Het wisselrisico is bijgevolg zeer beperkt en is niet het voorwerp van een actief beheer. Er zijn enkel een aantal termijnverrichtingen in GBP als bescherming tegen een ongunstige koersevolutie van GBP.

3.1.2. Intrestrisico

Behoudens de klassieke handelsschulden, bestaat het voornaamste deel van de schulden van de Groep uit ontvangen statiegeld. Deze schulden zijn niet intrestdragend. Er doet zich hieromtrent dan ook geen intrestrisico voor.

De Groep houdt geen materiële langlopende interestdragende activa aan.

De meeste leningen van de Groep hebben een vast intrestpercentage.

De reële waarde van zijn leningen kan bijgevolg variëren volgens interestvoet schommelingen. Er wordt geen systematische afdekkingspolitiek gevoerd, maar de Groep bekijkt geregeld het effect van interestvoet schommelingen en, als de financiële directie het nodig acht, worden andere financieringsmogelijkheden en indekkingsverrichtingen.

In het algemeen zijn het resultaat en de operationele geldmiddelen van de Spadel Groep grotendeels onafhankelijk van marktinterestschommelingen.

Op 31 december 2010 en 31 december 2009 was de Groep niet aan aanzienlijke renterisico's blootgesteld.

3.1.3. Prijsrisico

De financiële activa van de Groep Spadel bestaan uit beleggingen zonder noemenswaardig risico en worden beheerd volgens het "goede huisvader"-beginsel.

De voornaamste risico's waaraan de Groep is blootgesteld zijn de prijs van PET-grondstof en de energieprijis met zijn gevolgen voor de vervoerskosten.

3.1.4. Kredietrisico

Het kredietrisico vloeit voort uit de liquide middelen en kasequivalenten, beleggingen bij financiële instellingen en handelsvorderingen.

Wat de financiële instellingen betreft, worden enkel tegenpartijen aanvaard die door onafhankelijke derden met een minimale A rating werden beoordeeld.

De Groep investeert eveneens op zeer korte termijn in handelspapier dat door haar vertrouwde bankiers wordt aangeraden. Het kredietrisico van de Groep concentreert zich voornamelijk bij een aantal belangrijke klanten.

Hiervoor wordt een regelmatige debiteurenopvolging uitgevoerd.

De directie verwacht niet dat die tegenpartijen in gebreke zullen blijven.

3.1.5. Liquiditeitsrisico

Het innen van waarborgen op de retourverpakkingen beperkt de financieringsbehoeften in dit domein.

Een voorzichtig beheer van het liquiditeitsrisico houdt in dat men een voldoende aantal liquide middelen en verhandelbare effecten aanhoudt. Verder beschikt men over de nodige financieringsbronnen dankzij kredietfaciliteiten en heeft men de mogelijkheden om geldbeleggingen te mobiliseren. De nodige flexibiliteit wordt gegarandeerd door de aanwezigheid van ongebruikte kredietlijnen.

De financiële verplichtingen die zullen worden voldaan, zijn in de balans opgenomen. De handelsschulden en het ontvangen statiegeld moeten binnen ten hoogste een jaar worden betaald. De afbetalingskalender voor de financiële schulden wordt in toelichting 15 vermeld.

3.2. Boekhoudkundige verwerking en waardering van afgeleide financiële instrumenten

Op 31 december 2010 en op 31 december 2009 had Spadel geen noemenswaardige activiteiten in afgeleide financiële instrumenten.

3.3. Financiële instrumenten per categorie

De actieve financiële instrumenten van de Groep bedroegen op 31 december 2010 in totaal 79.239 KEUR en 126.075 KEUR op 31 december 2009. Ze zijn in de volgende balansrubrieken ingeschreven:

	31.12.2010	31.12.2009
Handelsvorderingen en overige langlopende vorderingen	45	152
Handelsvorderingen en overige kortlopende vorderingen	34.655	33.535
Financiële activa op korte termijn	15	15
Liquide middelen en kasequivalenten	44.524	92.373
Totaal van de actieve financiële instrumenten	79.239	126.075

Behalve de financiële activa op korte termijn, behoren de actieve financiële instrumenten tot de categorie "Leningen en vorderingen" die in voetnoot 1.9 van de toelichting "Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels" wordt beschreven, en die overeenkomstig de IAS 39-norm tegen geamortiseerde kostprijs wordt gewaardeerd.

De passieve financiële instrumenten van de Groep bedroegen op 31 december 2010 in totaal 61.819 KEUR en 56.636 KEUR op 31 december 2009. Ze zijn in de volgende balansrubrieken ingeschreven:

	31.12.2010	31.12.2009
Financiële schulden op lange termijn	-	-
Ontvangen statiegeld	27.309	26.239
Financiële schulden op korte termijn	134	134
Handelsschulden	34.376	30.263
Totaal van de passieve financiële instrumenten	61.819	56.636

De passieve financiële instrumenten behoren allemaal tot de categorie "Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs" en worden overeenkomstig de IAS 39-norm tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd.

3.4. Schatting van de reële waarde

De nominale waarde van de schuldvorderingen op klanten (verminderd met eventuele waardeverliezen) en de nominale waarde van de leveranciers worden omwille van hun kortetermijnkarakter geacht de reële waarde te benaderen.

De wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' vereisen dat de financiële instrumenten opgesplitst in niveaus:

- Niveau 1: Genoteerde (niet aangepaste) koersen/prijzen op een actieve markt voor gelijkaardige activa of passiva.
- Niveau 2: Andere gegevens dan de genoteerde koersen/prijzen van niveau 1 die direct (bv. prijzen) of indirect (bv. afgeleiden van prijzen) als activa of passiva kunnen worden beschouwd.
- Niveau 3: Gegevens over activa en passiva die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (onwaarneembare informatie).

De monetaire Sicav toegelicht in toelichting 12 zijn gewaardeerd op reële waarde gebaseerd op de koers van de actieve markt (niveau 1).

4. Belangrijkste boekhoudkundige schattingen en beoordelingen

De waardering van de activa en passiva van de balans houdt in dat een aantal schattingen en beoordelingen gemaakt worden om bijvoorbeeld budgetten en langetermijnplannen op te stellen. De schattingen en veronderstellingen worden gemaakt aan de hand van de best beschikbare informatie bij afsluiting van de geconsolideerde jaarrekening. Toch komen deze schattingen zelden overeen met het reële verloop, zodanig dat de waardebepalingen die eruit voortvloeien in zeker mat subjectief zijn. De schattingen en veronderstellingen die van bijzondere invloed kunnen zijn op de waardering van de activa en de passiva worden hieronder becommentarieerd.

4.1. Ontvangen statiegeld

Het aandeel van de ontvangen statiegeld in de korte termijnschulden werd bepaald aan de hand van een schatting van het bedrag dat Spadel moet terugbetalen aan de klanten die de retourverpakkingen met statiegeld terugbezorgen. De waardering van deze schuld houdt rekening met het aantal flessen en verpakkingen in consignatie, bepaald aan de hand van een statistische benadering. Deze schatting is per definitie onzeker.

De Groep herwaardeert jaarlijks het aantal statiegeldflessen en -kisten bij het cliënteel. In 2010 werd zo een last van 90 KEUR geboekt tegenover een winst van 508 KEUR in 2009 (toelichting 21).

4.2 Bijzondere waardevermindering op immateriële activa

Un test de perte de valeur a été réalisé sur le goodwill apparaissant dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 selon la méthodologie imposée par l'IAS 36 "Pertes de valeur sur actifs". Ce test a montré que la valeur comptable des actifs de la CGU "Les Grandes Sources de Wattwiller" est en ligne avec la valeur recouvrable et qu'il n'est donc pas nécessaire d'enregistrer une perte de valeur.

Een test inzake bijzondere waardevermindering werd uitgevoerd volgens de werkwijze opgelegd door IAS 36 "Bijzondere waardeverminderingen op activa" op de goodwill die voorkwam in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2010. Uit die test bleek dat de boekhoudkundige waarde van de CGU Les Grandes Sources De Wattwiller in de lijn ligt van de realiseerbare

waarde en dat het bijgevolg niet nodig is om een waardevermindering te boeken.

Die realiseerbare waarde werd bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde van de CGU. Een gelijkaardige test werd uitgevoerd op 31 december 2009. Uit die test bleek dat het niet nodig was om een waardevermindering te boeken. De gecumuleerde waardevermindering bedraagt 30.900 KEUR op 31 december 2010, net als op 31 december 2009.

De bedrijfswaarde van de CGU is gelijk aan de actuele waarde van de toekomstige kasstromen, die uit het bedrijfsplan van het filiaal Wattwiller naar voren komen. Dat bedrijfsplan werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd. De gehanteerde verdisconteringsvoet vóór belastingen bedroeg 11,27 % per 31 december 2010 en 11,74% per 31 december 2009

De marge uit de bedrijfsvoering, die Spadel gebruikt om de bedrijfswaarde van de CGU vast te stellen, werd door de Directie ingeschat op basis van historische prestaties en vooruitzichten. De gebruikte disconteringsvoet werd bepaald vóór belastingen en weerspiegelt de risico's die inherent zijn aan de CGU. De kasstromen op meer dan vijf jaar zijn extrapolaties die werden bepaald aan de hand van een algemeen groeicijfer.

De operationele margevoet gebruikt voor de impairment test 2010 schommelt tussen 8,5 en 9%. Gezien deze hypothese, is de bedrijfswaarde van de CGU hoger dan de boekhoudkundige waarde ten belope van 59 KEUR.

Als die schattingen 10% lager hadden gelegen, had Spadel een complementaire waardervermindering van 1.825 KEUR in de boeken moeten opnemen.

Als de actualisatievoet voor belastingen, toegepast op de geactualiseerde kasstromen, 10 % hoger was geweest dan het percentage dat gebruikt werd voor de berekening van de bedrijfswaarde per 31 december 2010, had Spadel een complementaire waardevermindering van 1.582 KEUR in de boeken moeten opnemen.

4.3. Personeelsbeloningen

De boekhoudkundige waarde van de verplichtingen, die voortvloeien uit voordelen die aan het personeel toegekende voordelen, werd bepaald op basis van een actuariële studie. Die ging uit van een aantal hypothesen. Zo heeft de keuze van de actualisatievoet een grote invloed op de bepaling van de netto verplichting van deze beloningen.

De actualisatievoet hangt af van de geschatte looptijd van deze verplichtingen, voortvloeiend uit de beloningen na uitdiensttreding. Op basis van IAS 19, dient de actualisatievoet overeen te komen met de rente op bedrijfsobligaties van eerste categorie, die een gelijkaardige looptijd hebben en in dezelfde muntéénheid noteren.

5. Sectoriële informatie

Conform de norm IFRS 8 'Operationele segmenten' wordt de informatie per operationeel segment uit de interne organisatie van de activiteiten van de Groep afgeleid.

De gegevens per operationeel segment zijn gebaseerd op informatie die de directie gebruikt om te beslissen over de te bestemmen middelen en om de prestaties van de segmenten te evalueren. De toewijzing van de middelen en de evaluatie van de prestaties gebeuren voor de Belux-markt en de Nederlandse markt. Het segment 'Andere' omvat andere markten zoals het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk, die niet voldoen aan de kwantitatieve criteria aangaande verschillende presentatie.

Elke markt heeft een segmentmanager die beslist over de toekenning van middelen en de evaluatie van de prestatie. De gegevens per segment volgen dezelfde evaluatieregels als de gegevens die gebruikt worden voor de geconsolideerde financiële staten die in de notities bij de financiële staten samengevat en beschreven worden.

De resultaten van de geografische sectoren voor de boekjaren 2010 en 2009 volgen hierna:

Boekjaar 2010	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	99.524	76.005	20.926	-	196.455
Interne sectoriële verkopen	49.670	-	22	-49.692	-
Totale verkopen	149.195	76.005	20.948	-49.692	196.455
Sectorieel resultaat	14.001	8.102	107	-	22.209
Niet betrokken elementen					-5.942
Bedrijfsresultaat					16.267

Boekjaar 2009	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Externe verkopen	96.903	81.805	20.517	-	199.225
Interne sectoriële verkopen	60.379	-	24	-60.403	-
Totale verkopen	157.282	81.805	20.541	-60.403	199.225
Sectorieel resultaat	12.348	9.694	1.044	-	23.086
Niet betrokken elementen					-4.238
Bedrijfsresultaat					18.848

De directie hanteert het resultaat per segment als maatstaf. De resultaten van een segment omvatten alle opbrengsten en kosten die direct toewijsbaar zijn, zowel als alle opbrengsten en kosten die redelijkerwijze kunnen toegewezen worden.

Rekening houdend met de concentratie van de productieactiva in België en met de (quasi) afwezigheid van externe schulden, gaat de Directie van de Groep intern niet over tot de opvolging van de activa en passiva per bedrijfsafdeling.

De transfers en de transacties tussen sectoren worden gerealiseerd aan de normale marktvoorwaarden. Deze zijn identiek aan de voorwaarden voor externe partijen.

Een beperkt aantal groothandelaars genereert een aanzienlijk deel van onze inkomsten. De totale verkoop klanten die individueel meer dan 10% van de inkomsten van de Groep in 2010 en 2009 genereren, is als volgt per segment verdeeld:

Boekjaar 2010	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Totale verkopen	26.683	20.021	-	46.704	196.455

Boekjaar 2009	Belux	Nederland	Overige	Intersectoriële eliminaties	Totaal
Totale verkopen	24.732	41.660	-	66.392	199.225

6. Lijst van de dochterondernemingen en de deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode

6.1. Lijst van de dochterondernemingen

Spadel heeft de volgende dochterondernemingen :

Naam	Aandeel in de stemrechten (in %) op 31 december		Plaats van de maatschappelijke zetel	BTW N°
	2010	2009		
Spa Monopole N.V.	100	100	België	BE 420.834.005
Bru-Chevron N.V.	99,99	99,99	België	BE 403.939.672
Spadel Nederland B.V.	100	100	Nederland	NL 007271542B01
Les Grandes Sources de Wattwiller S.A.S.	100	100	Frankrijk	FR 96 383 616 307

Spa Monopole N.V. is de belangrijkste productiemaatschappij van de Groep; zij produceert de verschillende producten van het merk Spa. Spa Monopole bezit heeft een filiaal in Groot-Brittannië, dat de producten van het merk Brecon produceert en de Spadel-merken distribueert op de Britse markt.

Bru-Chevron N.V. produceert de producten van het merk Bru.

Spadel Nederland B.V. commercialiseert de producten van de Groep Spadel op de Nederlandse markt.

De vennootschap « Les Grandes Sources de Wattwiller » produceert de producten van het merk Wattwiller en Jouvence en commercialiseert de producten van de Groep Spadel op de Franse markt.

6.2. Deelnemingen volgens de vermogensmutatiemethode

Op 31 december 2010 en 2009 had Spadel geen deelnemingen volgens de vermogensmutatiemethode.

7. Immateriële activa

	Goodwill	Merken	Cliënteel	Software	Rechten en concessies	Totaal
Op 1 januari 2009						
Aanschaffingswaarde	26.684	10.107	4.885	3.686	739	46.101
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-26.684	-3.396	-3.264	-1.990	-312	-35.646
Netto boekwaarde	-	6.711	1.621	1.696	427	10.455
Boekjaar 2009						
Boekwaarde bij opening	-	6.711	1.621	1.696	427	10.455
Aanschaffingen	-	-	-	249	450	699
Desinvesteringen	-	-	-	-	-105	-105
Overboekingen	-	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-324	-517	-33	-874
Koersverschillen	-	-	-	-	-	-
Boekwaarde bij afsluiting	-	6.711	1.297	1.428	739	10.175
Op 31 december 2009						
Aanschaffingswaarde	26.684	10.107	4.885	3.901	1.056	46.633
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-26.684	-3.396	-3.588	-2.473	-317	-36.458
Netto boekwaarde	-	6.711	1.297	1.428	739	10.175
Boekjaar 2010						
Boekwaarde bij opening	-	6.711	1.297	1.428	739	10.175
Aanschaffingen	-	-	-	159	462	621
Desinvesteringen	-	-	-	-	-344	-344
Overboekingen	-	-	-	75	-	75
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-324	-526	-5	-855
Koersverschillen	-	-	-	-	-	-
Boekwaarde bij afsluiting	-	6.711	973	1.136	852	9.672
Op 31 december 2010						
Aanschaffingswaarde	26.684	10.107	4.885	4.136	1.181	46.993
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-26.684	-3.396	-3.912	-3.000	-329	-37.321
Netto boekwaarde	-	6.711	973	1.136	852	9.672

De rubriek goodwill vertegenwoordigt de goodwill die werd verworven bij de acquisitie van "Les Grandes Sources de Wattwiller". De bijzondere waardevermindering op de goodwill wordt toegelicht in de toelichting 4.2.

De rubrieken "Merken" en "Cliënteel" weerspiegelen de reële waarde van het merk "Wattwiller" en de reële waarde van het cliënteel van deze dochteronderneming op acquisitiedatum, verminderd met de geboekte afschrijvingen voor wat het cliënteel betreft. Het merk Wattwiller heeft een onbepaalde levensduur en is niet

onderworpen aan systematische afschrijvingen.

De rubriek rechten en concessies omvatten de concessierechten, groene certificaten en de CO²-uitstootrechten.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten, die ten laste van het resultaat werden genomen in 2010 bedragen 1.008 KEUR (2009: 1.064 KEUR). Hiervan werd 179 KEUR opgenomen als "Diensten en diverse goederen" (2009: 152 KEUR) , 810 KEUR als "Personeelskosten" (2009: 910 KEUR) en 19 KEUR in aankopen van grond -, hulpstoffen en handelsgoederen (2009: 2 KEUR).

8. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Industriële uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Op 1 januari 2009					
Aanschaffingswaarde	84.854	148.880	5.893	25.149	264.776
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-47.813	-104.095	-4.175	-16.945	-173.028
Netto boekwaarde	37.041	44.785	1.718	8.204	91.748
Boekjaar 2009					
Boekwaarde bij opening	37.041	44.785	1.718	8.204	91.748
Aanschaffingen	797	3.073	192	3.234	7.296
Desinvesteringen	-	-169	-18	-115	-302
Overboekingen	508	-484	-	-24	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-1.872	-8.281	-611	-1.938	-12.702
Omrekeningsverschillen	71	104	3	2	180
Netto boekwaarde	36.545	39.028	1.284	9.363	86.220
Op 31 december 2009					
Aanschaffingswaarde	86.295	151.211	5.978	27.661	271.145
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-49.750	-112.183	-4.694	-18.298	-184.925
Netto boekwaarde	36.545	39.028	1.284	9.363	86.220
Boekjaar 2010					
Boekwaarde bij opening	36.545	39.028	1.284	9.363	86.220
Aanschaffingen	1.113	10.869	651	754	13.387
Desinvesteringen	-	-166	-	-312	-478
Overboekingen	126	2.985	-46	-3.140	-75
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-2.004	-7.596	-542	-1.586	-11.728
Omrekeningsverschillen	32	48	1	2	83
Netto boekwaarde	35.812	45.168	1.348	5.081	87.409
Op 31 décembre 2010					
Aanschaffingswaarde	87.217	155.477	6.303	22.714	271.711
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-51.405	-110.309	-4.955	-17.633	-184.302
Netto boekwaarde	35.812	45.168	1.348	5.081	87.409

Spadel bezit de volgende activa in het kader van financiële lease contracten:

	Industriële uitrusting	
	31/12/2010	31/12/2009
Aanschaffingswaarde	1.344	1.344
Cumulatieve afschrijvingen	-787	-677
Netto boekwaarde	557	667
Afschrijvingen van het boekjaar	110	110

De volgende bedragen werden als huur opgenomen in de resultatenrekening in de rubriek "Diensten en diverse Goederen":

	31/12/2010	31/12/2009
Terreinen en gebouwen	1.581	1.542
Industriële uitrusting	1.855	2.054
Meubilair en rollend materieel	1.179	1.163

De rubriek "Diensten en diverse goederen" omvat ook een bedrag van 3.656 KEUR aan onderhouds- en herstellingskosten op materiële vaste activa (3.776 KEUR

in 2009). Bepaalde bankleningen en leasingschulden zijn gewaarborgd door terreinen, gebouwen alsmede door de betrokken industriële uitrusting (toelichting 26).

9. Handelsvorderingen en overige vorderingen

De handelsvorderingen en overige vorderingen kunnen als volgt worden geanalyseerd:

	31/12/2010	31/12/2009
Bruto-handelsvorderingen	30.660	28.197
Min : waardevermindering op dubieuze debiteuren	-249	-278
Netto-handelsvorderingen	30.411	27.919
Over te dragen kosten	1.336	2.326
Overige vorderingen	2.953	3.442
Totaal	34.700	33.687
Af: Langlopend gedeelte	-45	-152
Kortlopend gedeelte	34.655	33.535

De overige vorderingen hebben betrekking op "Terug te vorderen BTW" voor een bedrag van 1.615 KEUR (2009: 1.711 KEUR).

Alle langlopende vorderingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste vijf jaar.

De boekhoudkundige waarde van de langlopende vorderingen benadert zeer goed de reële waarde.

De nominale waarde van de vorderingen die een individuele waardevermindering ondergaan, bedraagt in totaal 398 KEUR. Volgens onze schattingen zou een deel van die vorderingen kunnen worden ingevorderd. Die vorderingen worden op onderstaande manier volgens hun looptijd ingedeeld:

	31/12/2010	31/12/2009
3 tot 6 maanden	194	186
Meer dan 6 maanden	204	235
Totaal	398	421

De klantenvorderingen die sinds minder dan drie maanden zijn vervallen, worden niet als een risico beschouwd. Op 31 december 2010 zijn vorderingen ter waarde van 6.868 KEUR (2009: 5.873 KEUR) vervallen, maar niet in

waarde verminderd. Die vorderingen hebben betrekking op klanten die niet failliet zijn gegaan. Ze worden hieronder volgens hun looptijd ingedeeld:

	31/12/2010	31/12/2009
Minder dan 3 maanden	6.946	5.756
Meer dan 3 maanden	-78	117
Totaal	6.868	5.873

De kwaliteit van het krediet van klantenvorderingen die niet vervallen of in waarde verminderd zijn, kan worden

gewaardeerd op basis van de historische gegevens van de tegenpartijen.

Klantenvorderingen	31/12/2010	31/12/2009
Klantenvorderingen		
Groep 1	-	-
Groep 2	23.394	21.903
Groep 3	-	-
Klantenvorderingen die noch vervallen noch in waarde verminderd zijn	23.394	21.903

Groep 1 - nieuwe klanten (minder dan 6 maanden).

Groep 2 - bestaande klanten (meer dan 6 maanden) zonder achtergrond van niet-betaling.

Groep 3 - bestaande klanten (meer dan 6 maanden) met achtergrond van niet-betaling.

In de loop van het jaar werden de betalingstermijnen voor de vorderingen die niet in waarde verminderd zijn niet opnieuw onderhandeld.

De maximale blootstelling aan het kredietrisico op de balansdatum komt overeen met de boekhoudkundige

waarde van de vorderingen. De Groep heeft geen garantie op die vorderingen.

De onderstaande tabel vermeldt de veranderingen in de gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen:

	2010	2009
Op 1 januari	278	284
Toevoegingen aan de waardeverminderingen	52	79
Aangewende voorzieningen	-72	-47
Terugname van waardeverminderingen	-9	-38
Op 31 december	249	278

De toevoeging en de terugname van de waardeverminderingen op dubieuze debiteuren werden in de resultatenrekening opgenomen in 'Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)'.

De post 'andere vorderingen' bevat geen in waarde verminderde activa.

10. Voorraden

De voorraden worden als volgt uitgesplitst:

	31/12/2010	31/12/2009
Grond- en hulpstoffen	9.034	6.143
Afgewerkte producten en halffabricaten	3.573	4.987
Betaalde voorschotten	900	-
Totaal	13.507	11.130

De volgende bedragen hebben een impact op de resultatenrekening voor het boekjaar 2010 en 2009:

	2010	2009
Voorraadwijziging van grondstoffen en hulpstoffen (opgenomen in de "Aankopen van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen")	2.858	-1.988
Voorraadwijziging van de afgewerkte producten en halffabricaten	-1.396	-786
Waardeverminderingen (begrepen in "Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)")	2	196

11. Financiële activa

11.1. Financiële activa bestemd om verkocht te zijn

	2010	2009
Saldo op 1 januari	15	15
Toenames/(Afnames)	-	-
Waardeverminderingen	-	-
Saldo op 31 december	15	15

11.2. Financiële activa aangehouden tot einde looptijd

	2010	2009
Saldo op 1 januari	-	-
Toenames (Afnames)	-	-
Saldo op 31 december	-	-

12. Liquide middelen

	31/12/2010	31/12/2009
Termijnrekeningen (op ten hoogste 3 maanden)	25.845	66.170
Monetaire Sicav	14.532	18.124
Handelspapier	-	-
Liquiditeiten	4.147	8.079
Totaal	44.524	92.373

De effectieve intrestvoet op de termijnrekeningen bedraagt 0,7% (2009: 1,0%). Deze termijndeposito's hadden een gemiddelde looptijd van 1 maand in 2010 en 2009.

Het handelspapier in het bezit van de Groep in 2009 had een gemiddelde looptijd van ongeveer één maand. De effectieve intrestvoet bedroeg 2,0%. De Groep beschikte niet over handelspapier in 2010.

De effectieve interestvoet van Kasgeldfondsen bedraagt 0,6% (2009: 1,2%).

In het geconsolideerde kasstroomoverzicht, wordt de netto kastoestand als volgt uitgesplitst:

	31/12/2010	31/12/2009
Liquide middelen	44.524	92.373
Negatieve banksaldo's (toelichting 15)	-	-
Totaal	44.524	92.373

De termijnbeleggingen op 31 december 2010 gebeuren bij banken met een onafhankelijke rating gelijk aan of meer dan A. Zij vervallen niet later dan 24 januari 2011.

13. Kapitaal

Het overzicht van het aantal aandelen is als volgt:

	Total
Op 1 januari 2009	4.150.350
Bewegingen 2009	-
Op 31 december 2009	4.150.350
Bewegingen 2010	-
Op 31 december 2010	4.150.350

Op 31 december 2010 werd het maatschappelijk kapitaal van Spadel N.V. vertegenwoordigd door 4.150.350 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

Het maatschappelijk kapitaal is onveranderd 5.000 KEUR gebleven.

De vennootschap heeft geen preferente aandelen uitgegeven, noch een optieplan gecreëerd.

14. Geconsolideerde reserves

De geconsolideerde reserves van de Groep bedragen 89.091 KEUR op 31 December 2010. Zij bevatten ondermeer een wettelijke reserve van 500 KEUR die betrekking heeft op Spadel NV en daarnaast ok 2.220 KEUR wettelijke reserves met betrekking tot de filialen. In toepassing van het Wetboek van Vennootschappen, dient de wettelijke reserve minstens 10% van het maatschappelijk kapitaal te bedragen. Zolang dit niet is bereikt, moet jaarlijks minstens 5% van de nettowinst van het boekjaar (bepaald volgens het Belgisch Wetboek van Vennootschappen) worden toegewezen aan dit reservefonds. Het huidige niveau van de wettelijke reserve voldoet aan deze wettelijke vereiste. Bijgevolg dient er geen enkele bijkomende toewijzing te geschieden. De wettelijke reserves zijn onbeschikbaar.

De geconsolideerde reserves van de Groep op 31 december 2010 bevatten ook andere 168 KEUR onbeschikbare reserves met betrekking tot Spadel NV en haar dochterondernemingen. Zij omvatten eveneens 1.881 KEUR uitgiftepremies.

De geconsolideerde reserves van de Groep bevatten op 31 december 2010 ook 9.603 KEUR aan belastingvrije reserves. Deze hebben voornamelijk betrekking op eerder gerealiseerde belastingvrije meerwaarden. Deze belastingvrije reserves zullen bij uitkering aanleiding geven tot een belastingsbetaling. Deze belasting is geboekt per 31 december 2010 onder uitgestelde belastingschulden (toelichting 17).

15. Financiële schulden

	31/12/2010	31/12/2009
Op lange termijn		
Schulden bij kredietinstellingen (toelichting 15.1)	-	-
Leasingschulden (toelichting 15.2)	-	-
	-	-
Op korte termijn		
Negatieve banksaldo's	-	-
Financieringscontract	134	134
Schulden aan kredietinstellingen (toelichting 15.1)	-	-
Leasingschulden (toelichting 15.2)	-	-
	134	134
Totaal van de financiële schulden	134	134

15.1. Diverse inlichtingen

De vervaldagentabel van de financiële schulden op lange termijn ziet er uit als volgt:

	31/12/2010	31/12/2009
Tussen 1 en 2 jaar	-	-
Tussen 2 en 5 jaar	-	-
Na 5 jaar	-	-
Totaal	-	-

De effectieve intrestvoeten op afsluitdatum zijn:

	31/12/2010	31/12/2009
Negatieve banksaldo's	-	-
Schulden bij kredietinstellingen	-	-
Leasingsschulden	-	-
Total	-	-

De boekhoudkundige waarde van de financiële schulden op korte en op lange termijn benadert sterk de reële waarde.

De boekhoudkundige waarde van de financiële schulden wordt in de volgende deviezen genoteerd:

	31/12/2010	31/12/2009
Euro	134	134
Pond sterling	-	-
Totaal	134	134

De kredietlijnen van de Groep (16.889 KEUR) hebben een onbepaalde looptijd. De toegepaste intrestvoet wordt bepaald bij opname van het krediet.

De niet opgenomen kredietlijnen bedragen 16.337 KEUR op 31 december 2010 (2009: 16.283 KEUR).

15.2. Leasingschulden

De analyse van de minimale leasebetalingen in het kader van financiële leaseovereenkomsten ziet er uit als volgt:

	31/12/2010	31/12/2009
Op minder dan één jaar	-	-
Tussen één en vijf jaar	-	-
Na 5 jaar	-	-
Totaal	-	-
Toekomstige intrestlasten in zake financiële lease-overeenkomsten	-	-
Actuele waarde van de financiële lease-overeenkomsten	-	-

De actuele waarde van de leasingschulden kan als volgt worden gedetailleerd:

	31/12/2010	31/12/2009
Op minder dan één jaar	-	-
Tussen één en vijf jaar	-	-
Totaal	-	-

16. Schulden ten gevolge van personeelsbeloningen

Het personeel van de Belgische, Nederlandse en Franse entiteiten geniet van pensioensvoordelen onder de vorm van rente- of kapitaalsuitkeringen. Het betreft plannen van het type "Defined Benefit". In België en Nederland worden hiervoor premies gestort bij een verzekeraar, waarmee tegoeden worden opgebouwd pensioenplannen. Verder, heeft de Groep ook pensioenplannen

opgebouwd van het type "Defined Contribution". In België kent Spadel brugpensioenplannen ("voordelen bij het einde van de tewerkstelling"). In Frankrijk zijn er anciënniteitspremies (beloningen op lange termijn). De schuld voor de personeelsbeloningen wordt als volgt in de balans weergegeven:

	31/12/2010	31/12/2009
Beloningen na uitdiensttreding	321	327
Uitkeringen bij uittrekking	3.464	3.528
Andere beloningen op lange termijn	10	10
Totaal	3.795	3.865

Spadel deed een beroep op een externe actuaaris voor de berekening van de schuld volgens IAS 19. Deze berekening is gebaseerd op actuariële hypothesen, die werden bepaald bij de respectieve afsluitdata en waarbij rekening werd gehouden met de macro-economische factoren die golden bij de betreffende afsluitdata. Ten slotte werden ook de specifieke eigenschappen van de verschillende plannen in rekening gebracht. Deze bieden de beste toekomstperspectieven voor Spadel en worden regelmatig herzien afhankelijk van de marktevoluties en de beschikbare statistieken.

16.1. Beloningen na uitdiensttreding - pensioensverplichtingen

Het geheel van de gestorte premies in het kader van de "Defined Contribution" plannen bedraagt 1.115 KEUR (2009: 1.043 KEUR) voor de hele Groep.

Wat de "Defined Benefit" plannen betreft, is de volgende informatie beschikbaar. België draagt hier nagenoeg alle verplichtingen.

Bijdragen opgenomen in de balans:	31/12/2010	31/12/2009
Reële waarde van de verplichting bij afsluiting	10.695	9.682
Reële waarde van de activa bij afsluiting	-8.508	-8.648
Tekort /(overschot) van het regime	2.187	1.034
Niet geboekte actuariële winst/verlies	-1.625	-707
Niet geboekte activa in toepassing van de limiet vastgesteld in paragraaf 58 (b) van IAS19	-241	-
Passief	321	327

Bedragen opgenomen in de resultatenrekening:	2010	2009
Kost van de prestaties geleverd tijdens het boekjaar	349	322
Rentekosten	470	525
Verwacht rendement van de activa van het regime	-402	-420
Actuariële verschillen	19	6
Kost van diensten geleverd in het verleden	242	-
Eerste erkenning van activa verbonden aan een gereduceerd contract	-	-
Kost van herstructurering	-98	-59
Effect van de beperking van paragraaf 58 (b) van IAS 19	-	-
Totaal bedrag van de kosten met betrekking tot personeelsvoordelen (toelichting 20)	580	374

Aansluiting van de openings- en slotsaldi van de actuariële waarde van de verplichting:	2010	2009
Actuele waarde van de verplichting bij opening	9.682	8.777
Kost van de prestaties geleverd tijdens het boekjaar	349	322
Rentekosten	470	525
Kost van diensten geleverd in het verleden	242	-
Bijdragen door de deelnemers aan het regime	63	68
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-1.311	-1.922
Verminderingsen	-11	-
Actuariële verschillen	1.211	1.912
Reële waarde van de verplichting bij afsluiting	10.695	9.682

Aansluiting van de openings- en slotsaldi van de actuariële waarde van de verplichting:	2010	2009
Actuele waarde van de verplichting bij opening	8.648	9.030
Kost van de prestaties geleverd tijdens het boekjaar	402	420
Rentekosten	575	771
Kost van diensten geleverd in het verleden	63	68
Bijdragen door de deelnemers aan het regime	-1.311	-1.922
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-
Verminderingsen	-	-
Actuariële verschillen	131	281
Reële waarde van de verplichting bij afsluiting	8.508	8.648

	2010	2009
Het effectief rendement van de activa van het regime	526	700

Verandering van schulden ingeschreven op het passief van de balans	2010	2009
Passief van de balans bij opening	327	724
Totaal van de kost ten laste van de resultatenrekening	580	374
Uitkeringen door de werkgever	-575	-771
Gevolg van een vermindering of liquidatie	-11	-
Passief van de balans bij afsluiting	321	327

Actuariële hypothesen (gewogen):	2010	2009
Actualisatievoet	4,40 %	4,90 %
Verwacht rendement van de activa van het regime	4,50-5,10 %	4,50-4,90 %
Verwacht stijgingspercentage van de salarissen (bovenop inflatie)	1,00 %	1,00 %
Inflatiepercentage	2,00 %	2,00 %
Sterftetafels	(MR/FR voor België)	(MR/FR voor België)
Verwachte gemiddelde toekomstige diensttijd	12,3	16,8

De te storten bijdragen voor vergoedingen na uitdienst-treding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 worden op 519 KEUR geschat.

IAS 19 vereist de publicatie op 5 jaar van de contante waarde van de uitkeringsverplichtingen, de nog niet opgenomen activa van verstreken diensttijd en het overschot of tekort van de diensttijd en de ervaringsaanpassingen als volgt:

Per 31 december	2010	2009	2008	2007	2006
Geactualiseerde waarde van de uitkeringsverplichtingen	10.695	9.682	8.777	9.313	10.736
Reële waarde van de activa bij afsluiting	-8.508	-8.648	-9.030	-8.967	-8.966
Tekort/(overschot)	2.187	1.034	-253	346	1.770
Winst/(verlies) uit ervaringsaanpassingen van de passiva van de diensttijd	-792	-817	-177	268	-34
Winst/(verlies) uit ervaringsaanpassingen van de activa van de diensttijd	131	281	-61	-540	-439

16.2. Bruggpensioenverplichtingen

De bruggpensioenverplichtingen worden in België bepaald in overeenstemming met de Collectieve Arbeidsovereenkomsten.

De schuld ten aanzien van het personeel, dat met de bruggpensioenregeling heeft ingestemd, is de volgende:

Per 31 december	2010	2009
Openingssaldo van de uitkeringsverplichting bij uittreding:	3.528	3.713
Totaal van de kost ten laste van de resultatenrekening (toelichting 20)	646	394
Door de werkgever gestorte uitkeringen	-710	-579
Waarde van de uitkeringsverplichtingen bij uittreding op afsluitdatum :	3.464	3.528
Min: kortlopende verplichtingen	-757	-689
Langlopende verplichtingen	2.707	2.839

16.3. Andere beloningen op lange termijn

In Frankrijk worden anciënniteitspremies toegekend.

	2010	2009
Waarde van de verplichtingen m.b.t. beloningen op lange termijn bij opening:	10	9
Totaal van de kost in de resultatenrekening (toelichting 21)	-	1
Waarde van de langlopende verplichtingen op lange termijn bij afsluiting :	10	10

17. Uitgestelde belastingschulden

Latente belastingen	2010	2009
Uitgestelde belastingen op minder dan twaalf maanden	96	96
Uitgestelde belastingschuld op meer dan twaalf maanden	22.848	23.712
Totaal	22.944	23.808

De bewegingen van het boekjaar zijn de volgende:

Saldo op 1 januari	2010	2009
Kosten/(winst) in de resultatenrekening	23.808	25.523
Rechtstreeks toegewezen aan het eigen vermogen	-886	-1.757
Saldo op 31 december	22.944	23.808

	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	
	31/12/2010	31/12/2009	2010	2009
Uitgestelde belastingvorderingen:				
Overdraagbare verliezen	190	-	-	-
Kapitaalsubsidies	174	187	13	13
Financiële leases	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-	-22	-42
Overige	444	667	223	-170
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	808	854		
Uitgestelde belastingschulden:				
Materiële vaste activa	14.959	15.673	-714	-1.238
Vrijgestelde reserves	5.209	5.209	-	-
Immateriële activa	2.631	2.734	-102	-109
Meerwaarden met gespreide belastingen	953	1.046	-93	-211
Bruto uitgestelde belastingschulden	23.752	24.662		
Uitgestelde belastingskost	-	-	-886	-1.757
Netto situatie van de uitgestelde belastingen	22.944	23.808		

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die de aftrekbare tijdelijke verschillen en de overdraagbare fiscale verliezen

kunnen compenseren.

De aan het eind van het jaar 2010 opgetekende uitgestelde belastingvorderingen hebben betrekking op de fiscale verliezen van ons Brits filiaal voor welke we het

bestaan van belastbare winsten in de toekomst waarschijnlijk achten. Er moet worden opgemerkt dat er voor dat filiaal niet werd overgegaan tot de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen voor fiscale verliezen ten bedrage van 4.891 KEUR (2009: 4.812 KEUR).

Dit bedrag is berekend na aftrek van verschuldigde Belgische belasting op de Britse winsten ter compensatie van de verliezen die vroeger in België afgetrokken werden. Dit actief werd niet op de balans geboekt aangezien de recuperatie ervan ver in de toekomst ligt.

18. Overige schulden

Op afsluitdatum zijn de volgende overige schulden opgenomen:

	31/12/2010	31/12/2009
Kapitaalsubsidies	951	954
Over te dragen opbrengsten	29	31
Toe te rekenen kosten	132	54
Diverse schulden	1.696	1.379
Totaal	2.808	2.418
Af: kortlopend gedeelte	-1.943	-1.543
Langlopend gedeelte	865	875

De "Diverse schulden" hebben voornamelijk betrekking op de BTW en andere te betalen belastingen.

19. Voorzeningen

Op afsluitdatum zijn de volgende voorzieningen opgenomen:

	Rehabilitatie van de sites	Overige	Totaal
Op 1 januari 2010	280	595	875
Opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:			
Verhoging van de provisies	-	233	233
Terugname van ongebruikte bedragen	-	-	-
Aangewend tijdens het boekjaar	-182	-334	-516
Op 31 december 2010	98	494	592

Alle voorzieningen op 31 december 2010 werden als schulden op korte termijn opgenomen.

De voorziening voor renovatie van de sites heeft betrekking op de oprissing van een site van Bru-Chevron N/V. De rubriek "Overige voorzieningen" op 31 december 2010 omvat diverse andere risico's.

20. Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt :

	2010	2009
Lonen en salarissen, met inbegrip van ontslagvergoedingen voor 720 KEUR (2009: 2.230 KEUR)	29.905	29.930
Sociale zekerheidskosten	7.773	8.427
Pensioenen- voordelen van het type "Toegezegde bijdrageregeling" (Toelichting 16.1)	1.115	1.043
Pensioenen- voordelen van het type "Toegezegde pensioenregeling" (Toelichting 16.1)	580	374
Brugpensioenen (Toelichting 16.2)	646	394
Overige voordelen op lange termijn (Toelichting 16.3)	-	-
Overige	1.931	1.872
Totaal	41.950	42.040

In 2010 stelde Spadel gemiddeld 729 mensen tewerk (450 arbeiders en 279 bedienden). In 2009 waren dat 739 personen (waarvan 463 arbeiders en 276 bedienden).

21. Andere bedrijfsinkomsten/(kosten)

De analyse van deze rubriek ziet er als volgt uit :

	2010	2009
Verkoop van publiciteitsartikelen en diversen	763	220
Verkocht afval	276	79
Meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa	319	-
Meerwaarden op de verkoop van filialen	-	-
Subsidies	157	118
Diverse huuropbrengsten	90	128
Gerecupereerde kosten en andere operationele opbrengsten	3.569	4.446
Overige belastingen en taksen	-2.166	-2.195
Minderwaarden op de realisatie van materiële vaste activa	-154	-56
Overige bedrijfskosten	-468	-602
Totaal	2.386	2.138

Andere operationele opbrengsten en kosten van 2010 omvatten een last van 90 KEUR ten gevolge van een herevaluatie van het aantal statiegeld en -kisten bij het

cliënteel. Een gelijkaardige herevaluatie werd uitgevoerd eind 2009 en had geleid tot een opbrengst van 508 KEUR (toelichting 4.1.).

22. Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten omvatten de volgende componenten :

	2010	2009
Intrestopbrengsten	672	1.211
Winst op de verkoop van financiële activa	-	-
Koerswinsten	231	24
Overige financiële opbrengsten	208	445
Totaal	1.111	1.680

23. Financiële lasten

De financiële lasten omvatten de volgende componenten:

	2010	2009
Intrestlasten :	115	366
Bankleningen	-	-
Leasingschulden	115	366
Wisselkoersverliezen	297	18
Overige financiële lasten	330	352
Totaal	742	736

24. Belastingen

De belastingen van het boekjaar zijn:

	2010	2009
Vennootschapsbelasting	4.740	6.855
Uitgestelde belastingen (Toelichting 17)	-886	-1.757
Totale belastingkost	3.854	5.098

De belasting op het resultaat vóór belastingen van Spadel verschilt van het theoretische bedrag, dat zou voortvloeien uit de toepassing van de belastingsvoet van de

Belgische vennootschapsbelasting op de geconsolideerde winst. De volgende analyse is van kracht:

	2010	2009
Winst/(verlies) vóór belastingen	16.636	19.792
Belastingen op basis van de Belgische belastingsvoet (33,99%)	5.655	6.727
Gevolg van de belastingheffing of belastingvrije reserves tegen beperkt tarief	-	-
Impact van waardevermindering op goodwill	-	-
Impact van de notionele intrest	-1.649	-1.857
Impact van de belastingsvoet in de buitenlandse filialen	-185	-162
Gevolg van fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	412	389
Gevolg van de dubbele belastingheffing op dividenden afkomstig van filialen	101	76
Correctie met betrekking tot belasting op eerdere boekjaren	-203	-17
Erkenning van een actieve uitgestelde belasting op Spadel UK	-190	-
Overige	-87	-58
Totale belastingenkost	3.854	5.098

25. Latente activa en passiva

Op 31 december 2010 beschikt de Groep niet over aanzienlijke latente passiva of activa.

26. Rechten en verplichtingen

26.1. Verplichting tot aanschaf van materiële vaste activa

De Groep heeft op 31 december 2010 contractuele verplichtingen met betrekking tot toekomstige investeringen in materiële en immateriële vaste activa voor een bedrag van 59 KEUR (2009 : 10.970 KEUR).

26.2. Verplichtingen uit operationele lease-overéénkomsten met Spadel in de hoedanigheid van huurder

Zoals blijkt uit toelichting 8, heeft Spadel verschillende operationele leaseovereenkomsten gesloten voor de huur van gebouwen, industriële uitrusting en rollend materieel. De verplichtingen inzake minimale toekomstig betaalbare huurbedragen in het kader van niet-opzegbare huurcontracten zijn de volgende:

	31/12/2010	31/12/2009
Op minder dan 1 jaar	3.674	2.778
Van 1 tot 5 jaar	3.429	4.484
Op meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	7.103	7.262

26.3. Gestelde waarborgen

Bankwaarborgen ten belope van 1.669 KEUR werden gegeven aan de Administratie van Douane en Accijnzen en aan een bank (2009 : 1.669 KEUR).

27. Inlichtingen met betrekking tot verbonden partijen

27.1. Bezoldigingen aan de voornaamste bedrijfsleiders

De bezoldigingen van de leden van het Uitvoerend Comité zijn als volgt :

	2010	2009
Salarissen en andere voordelen op korte termijn	1.824	1.723
Andere voordelen op lange termijn	194	156
Totaal	2.018	1.879

De groei van de salarissen en andere voordelen op korte termijn is vooral het resultaat van de uitbreiding van het Uitvoerend Comité.

De totale bezoldigingen van de Bestuurders van de NV Spadel bedroegen 1.001 KEUR in 2010 (2009: 777 KEUR).

28. Gebeurtenissen na de verslagperiode

Er hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan na de verslagperiode.

29. Resultaat per aandeel

29.1. Gewoon resultaat

Het gewoon resultaat per aandeel wordt berekend door het resultaat ten gunste van de aandeelhouders van Spadel te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat tijdens het boekjaar in omloop was.

	2010	2009
Winst/(verlies) ten gunste van de aandeelhouders	12.782	14.694
Gewogen gemiddelde gewone aandelen in omloop (in duizenden)	4.150	4.150
Basisresultaat per aandeel (EUR per aandeel)	3,08	3,54

29.2. Verwaterd resultaat

Het verwaterd resultaat per aandeel is berekend door het gewogen gemiddeld aantal aandelen in omloop te verhogen met het aantal aandelen voortvloeiend uit de omzetting van alle gewone aandelen met een potentieel dilutief vermogen, met correctie indien nodig van de

teller. Spadel heeft geen effecten uitgebracht met een potentieel dilutief vermogen. Bijgevolg is het verwaterd resultaat per aandeel gelijk aan het gewoon resultaat per aandeel.

30. Dividend per aandeel

De dividenden gestort in 2010 en 2009 bedragen respectievelijk 62.255 KEUR (15 EUR bruto respectievelijk 11.25 EUR netto per aandeel) en 3.320 KEUR (0,80 EUR bruto respectievelijk 0,60 EUR netto per aandeel). Een dividend van 1,00 EUR bruto respectievelijk 0,75 EUR netto per aandeel met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, wat overeenstemt met een totale uitkering van 4.150 KEUR, zal worden voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 juni 2010. Dit voorstel tot uitkering werd niet opgenomen in de schulden van de jaarrekening op 31 december 2010.

31. Bezoldiging van de Commissaris en de verbonden partijen

Bezoldiging van de Commissaris

31.1. Geconsolideerde bezoldiging van de commissaris voor de controle van de jaarrekeningen (in EUR)

(waarvan 40.000 EUR voor de moedermaatschappij Spadel N.V.): 88.000

31.2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de Groep door de commissaris (in EUR) :

— andere controleopdrachten	3.000
— belasting adviesopdrachten	-
— andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten :	-

Bezoldiging van personen met wie de commissaris verbonden is

31.3. Bezoldiging betreffende mandaten van commissaris of gelijkgestelde mandaten uitgevoerd binnen de Groep (in EUR) :

16.000

31.4. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de Groep door personen met wie de commissaris verbonden is (in EUR)

— andere controleopdrachten :	-
— belasting adviesopdrachten :	8.983
— andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten :	-

Verkorte jaarrekening van Spadel N.V. opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige normen

1. Verkorte balans per 31 december, in 000 EUR

De jaarrekening van Spadel N.V. wordt hierna voorgesteld volgens een verkort schema. In overeenstemming met het Wetboek Vennootschappen worden de jaarrekening van Spadel N.V., het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris bij de Nationale Bank van België neergelegd.

Deze documenten kunnen eveneens worden opgevraagd bij:

Spadel N.V., Kolonel Bourgstraat 103 - 1030 Brussel.

De commissaris verklaarde zonder voorbehoud dat de jaarrekening van Spadel N.V. in overeenstemming is met de wettelijke bepalingen.

	2010	2009
ACTIVA		
Vaste activa	48.619	54.000
II. Immateriële vaste activa	917	1.198
III. Materiële vaste activa	2.088	2.188
IV. Financiële vaste activa	45.614	50.614
Vlottende activa	75.599	121.390
V. Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	37.198	34.870
VIII. Geldbeleggingen	34.798	79.339
IX. Liquide middelen	2.762	5.962
X. Overlopende rekeningen	841	1.219
TOTAAL DER ACTIVA	124.218	175.390
PASSIVA		
Eigen vermogen	78.764	133.031
I. Kapitaal	5.000	5.000
IV. Reserves	68.780	122.135
V. Overgedragen winst	4.984	5.896
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	347	268
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	347	268
Schulden	45.107	42.091
VIII. Schulden op meer dan één jaar	-	-
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	45.057	42.012
X. Overlopende rekeningen	50	79
TOTAAL DER PASSIVA	124.218	175.390

2. Verkorte resultatenrekening, in 000 EUR

	2010	2009
I. Bedrijfsopbrengsten	121.172	119.596
II. Bedrijfskosten	-117.817	-114.700
III. Bedrijfswinst	3.355	4.896
IV. Financiële opbrengsten	4.918	5.088
V. Financiële kosten	-265	-205
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	8.008	9.779
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	-	-
VIII. Uitzonderlijke kosten	-	-
IX. Winst van het boekjaar voor belasting	8.008	9.779
X. Belasting op het resultaat	-20	-741
XI. Winst van het boekjaar	7.988	9.038
XII. Onttrekking/(overboeking) aan/naar belastingvrije reserves	-750	-
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	7.238	9.038

3. Staat van het kapitaal

	Bedragen in 000 EUR	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
- Per einde van het vorige boekjaar	5.000	xxxxxx
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	-	
- Per einde van het boekjaar	5.000	xxxxxx
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
- Aandelen zonder nominale waarde	5.000	4.150.350
2.2. Aandelen op naam of op toonder		
- Op naam	xxxxxx	3.771.604
- Aan toonder	xxxxxx	378.746
	5.000	4.150.350

G. Structuur van het aandeelhouderschap op 31.12.2010	Aantal aandelen	% van het totaal
1. Finances & Industries N.V. – Brussel (Kennisgeving van 30/08/2010) Vennootschap in rechte gecontroleerd door: Société de participation financière Guyan (Luxemburg)	3.770.000	90,84



VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De ondergetekenden, Marc du BOIS, Gedelegeerd bestuurder van de Groep SPADEL en Didier DE SORGHES, Financieel Directeur van de Groep SPADEL, verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend :

- a) de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010, die zijn opgesteld in overeenstemming met de INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS ("IFRS"), een getrouw beeld weergeven van het vermogen, de geconsolideerde financiële situatie en het geconsolideerde financiële resultaat van de vennootschap SPADEL N.V. en van haar dochtervennootschappen opgenomen in de consolidatie;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

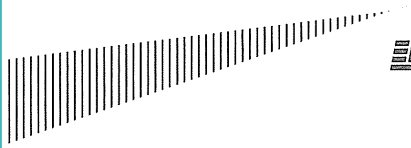
Brussel, 15 april 2011.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Didier DE SORGHES".

Didier DE SORGHES
Financieel Directeur

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marc du BOIS".

Marc du BOIS
Gedelegeerd bestuurder


ERNST & YOUNG

Ernst & Young
 Reviseurs d'Entreprises
 Bedrijfsrevisoren
 De Kleetlaan 2
 B - 1831 Diegem
 Tel: +32 (0)2 774 91 11
 Fax: +32 (0)2 774 90 90
 www.ey.com/be

**Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der
 aandeelhouders van Spadel NV over de geconsolideerde jaarrekening
 over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010**

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Spadel NV en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans afgesloten op 31 december 2010, de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 190.706 (000) en de geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar, toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Groep, van € 12.782 (000).

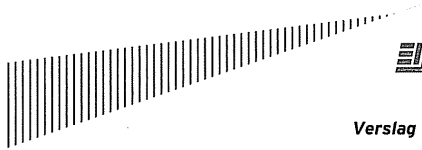
Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Société civile ayant emprunté la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
 Burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen
 RPM Bruxelles - RPR Brussel - T.V.A. - B.T.W. BE 0446.334.711
 Banque - Fortis - Bank 210-0905900-69



ERNST & YOUNG

Verslag van de commissaris van 21 april 2011 over de geconsolideerde jaarrekening van Spadel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 (vervolg)

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de Groep. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels en van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de Groep, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening, als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2010, en van zijn resultaten en kasstromen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

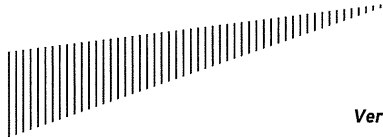
Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

2



Verslag van de commissaris van 21 april 2011 over de geconsolideerde jaarrekening van Spadel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 (vervolg)

Diegem, 21 april 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Eric Van Hoof
Venoot

11EVH0055

contacten

S.A. Spadel N.V.

— Kolonel Bourgstraat 103
B-1030 Brussel
Tel.: +32 (0)2 702 38 11
Fax: +32 (0)2 702 38 12
spadel@spawater.com
www.spadel.com

S.A. Spa Monopole N.V.

— Rue Auguste Laporte 34
B-4900 Spa
Tel. : +32 (0)87 79 41 11
Fax : +32 (0)87 79 42 30
spamonopole@spawater.com
www.spadel.com - www.spa.be

S.A. Bru-Chevron N.V.

— Afdeling Bru-Chevron
Les Bruyères 151
B-4987 Stoumont (Lorcé)
Tel. : +32 (0)86 43 33 37
Fax : +32 (0)86 43 33 41
bru@spawater.com
www.bru.be

Instituut Henrijean

— Rue Auguste Laporte 34
B-4900 Spa
Tel. : +32 (0)87 79 41 11
Fax : +32 (0)87 79 42 30

Spadel Nederland

— Brieltjenspolder 28d
4921 PJ Made (Nederland)
Tel. : +31 (0)162 69 07 60
Fax : +31 (0)162 69 07 61
spadelnl@spawater.com
www.spa.nl

Les Grandes Sources De Wattwiller

— Rue de Guebwiller 2
68700 Wattwiller (Frankrijk)
Tel. : +33 (0)3 89 75 76 77
Fax : +33 (0)3 89 75 76 76
wattwiller@wattwiller.com
www.wattwiller.com

Brecon Mineral Water

— Trap
Carmarthenshire
Wales
SA19 6TT
Verenigd Koninkrijk
Tel. : +44 (0) 1269 850175
Fax : +44 (0) 1269 851181
contact@breconwater.co.uk
www.breconwater.co.uk

INVESTOR RELATIONS

Investor Relations Contacts

— *Marc du Bois*
Gedelegeerd Bestuurder
Kolonel Bourgstraat 103
B-1030 Brussel
Tel.: +32 (0)2 702 38 21
marc.du.bois@spawater.com

— *Didier De Sorgher*
Financieel Directeur
Kolonel Bourgstraat 103
B-1030 Brussel
Tel.: +32 (0)2 702 38 71
d.desorgher@spawater.com



Spadel N.V.

Kolonel Bourgstraat 103 • B-1030 Brussel
T +32 [0]2 702 38 11 • F +32 [0]2 702 38 12
spadel@spawater.com • www.spadel.com



Dit jaarverslag
is gedrukt op
Maco halfmat FSC