

Spadel



WATTWILLER

Carola

BRECON
CARREG

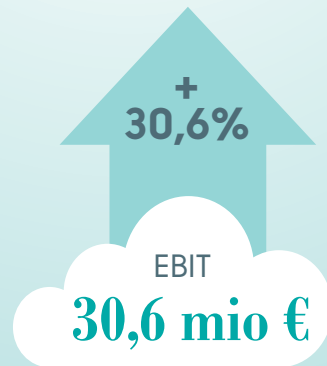
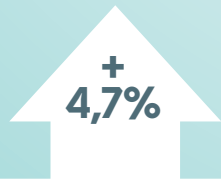
JAARVERSLAG 2015

Inhoudstafel

| | | | |
|----|---|----|---|
| 3 | Kerncijfers | 57 | 7. Immateriële activa |
| 4 | Voornaamste feiten 2015 | 58 | 8. Materiële vaste activa |
| 6 | Voorwoord van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder | 59 | 9. Handelsvorderingen en overige vorderingen |
| 8 | Profiel van de Groep Spadel | 60 | 10. Voorraden |
| 10 | Uitvoerend Comité - Raad van Bestuur | 60 | 11. Financiële activa |
| 12 | Onze merken | 60 | 12. Liquide middelen |
| 15 | Strategie van de Groep Spadel | 61 | 13. Kapitaal |
| 17 | Jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015 | 61 | 14. Geconsolideerde reserves |
| 25 | Corporate Governance verklaring | 61 | 15. Financiële schulden |
| 36 | Administratie en Directie van de Groep Spadel in 2015 | 62 | 16. Schulden ten gevolge van personeelsbeloningen |
| 39 | Algemene inlichtingen | 65 | 17. Uitgestelde belastingsschulden |
| 41 | Financieel rapport | 66 | 18. Handelsschulden |
| 42 | Geconsolideerde balans | 66 | 19. Overige schulden |
| 44 | Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 67 | 20. Voorzieningen |
| 45 | Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen | 67 | 21. Personeelskosten |
| 46 | Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 68 | 22. Andere bedrijfsinkomsten/(kosten) |
| 47 | Toelichting op de geconsolideerde rekeningen | 68 | 23. Financiële opbrengsten |
| 47 | 1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels | 68 | 24. Financiële lasten |
| 52 | 2. Kapitaalbeheer | 69 | 25. Belastingen |
| 52 | 3. Beheer van de financiële risico's | 70 | 26. Latente activa en passiva |
| 54 | 4. Belangrijkste boekhoudkundige schattingen en beoordelingen | 70 | 27. Rechten en verplichtingen |
| 55 | 5. Sectoriële informatie | 70 | 28. Inlichtingen met betrekking tot verbonden partijen |
| 56 | 6. Lijst van de dochterondernemingen en de deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode | 71 | 29. Gebeurtenissen na de verslagperiode |
| | | 71 | 30. Resultaat per aandeel |
| | | 71 | 31. Dividend per aandeel |
| | | 71 | 32. Bezoldiging van de Commissaris en de verbonden partijen |
| | | 72 | Verkorte jaarrekening |
| | | 75 | Verklaring van de verantwoordelijke personen |
| | | 76 | Verslag van de Commissaris |
| | | 77 | Contacten |

2015 in cijfers

Omzet
241,9 mio €



Spadel in de Europese Top-10
van **duurzame
ondernemingen**
uit 17.000 ondernemingen
(European Business Awards)

Marktleider voor
natuurlijk mineraalwater
in de
Benelux

Industriële
investerings
 **24,8
mio €**

733
medewerkers

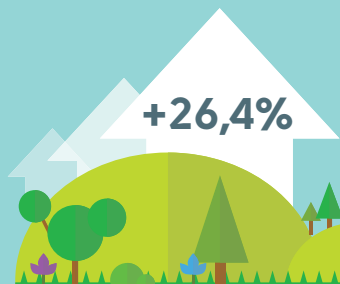
+5,1%
 Totaal volume
605 mio
liter

42,9 mio € +21,6%
EBITDA

Regionaal marktleider
in de **Elzas** en
Wales

5 productie-
sites in Europa

Nettowinst
21,0 mio €



Kerncijfers

| Spadel Groep (in miljoen euro) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Omzet, inclusief taksen ⁽¹⁾ | 196,5 | 196,9 | 198,2 | 210,4 | 231,1 | 241,9 |
| EBITDA | 28,9 | 23,9 | 24,9 | 30,0 | 35,4 | 42,9 |
| Operationeel resultaat | 16,3 | 12,3 | 12,8 | 17,3 | 23,5 | 30,6 |
| Financiële opbrengsten | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 0,6 | 0,9 | 0,7 |
| Financiële lasten | -0,7 | -0,6 | -0,5 | -0,9 | -0,6 | -0,4 |
| Winst (verlies) voor belastingen | 16,6 | 12,7 | 13,3 | 17,1 | 23,8 | 30,9 |
| Belastingen en uitgestelde belastingen | -3,9 | -4,0 | -4,3 | -5,3 | -7,2 | -9,9 |
| Nettowinst (-verlies), groepsaandeel | 12,8 | 8,7 | 8,9 | 11,8 | 16,6 | 21,0 |
| Balanstotaal | 190,8 | 201,4 | 199,7 | 224,6 | 246,4 | 274,4 |
| Eigen vermogen | 89,1 | 93,7 | 99,4 | 105,5 | 117,9 | 134,5 |
| Vaste activa | 97,3 | 96,4 | 92,0 | 99,1 | 98,4 | 110,3 |
| Geconsolideerde gegevens per aandeel ⁽²⁾ | | | | | | |
| Exploitatiewinst (-verlies) | 3,92 | 2,97 | 3,08 | 4,16 | 5,65 | 7,38 |
| Nettowinst (-verlies) groepsaandeel | 3,08 | 2,10 | 2,16 | 2,84 | 4,00 | 5,06 |
| Brutodividend | 1,00 | 0,80 | 0,84 | 1,00 | 1,24 | 1,60 |
| Nettodividend | 0,75 | 0,60 | 0,63 | 0,75 | 0,93 | 1,17 |
| Beurskoers | | | | | | |
| Slotkoers | 55,99 | 53,65 | 71,49 | 69,25 | 72,00 | 95,15 |
| Maximum | 62,89 | 59,99 | 71,49 | 74,75 | 76,88 | 98,50 |
| Minimum | 51,00 | 55,00 | 54,61 | 60,40 | 68,52 | 70,49 |
| Aantal aandelen ⁽³⁾ | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 |
| Aantal aandelen buiten autocontrole | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 | 4.150.350 |

¹ Onder taksen worden de accijnzen en verpakkingshellingen verstaan

² Gegevens herberekend op basis van de in omloop zijnde aandelen (dus buiten eigen aandelen)

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

Voornaamste feiten 2015

JANUARI

FEBRUARI

MAART

APRIL

MEI

JUNI

Spa Touch Of in de Benelux

Lancering van Grapefruit en Blackcurrent



Spa Grenadine 50 cl



Nieuw gamma

gearomatiseerd spuitwater Carola



Verjonging gamma BRU



Rebranding van het merk Spa



JULI

AUGUSTUS

SEPTEMBER

OKTOBER

NOVEMBER

DECEMBER



**Belgische
Mediaprijs**
Energie en Milieu
voor **BeeSpa**

Nieuwe makkelijk te openen **dop**
voor alle formaten
WATTWILLER



Automatisering van de opslagstromen bij
Spa Monopole



SAP

bij Spadel
Verenigd Koninkrijk

Spa Touch Of Grapefruit:

**Best product
of the Year
Nederland**



MARC DU BOIS
Gedelegeerd Bestuurder



JOHNNY THIJS
Voorzitter



2015 . . . een uitstekend jaar voor Spadel

2015 ZAL HERINNERD WORDEN ALS EEN UITZONDERLIJK JAAR IN DE GESCHIEDENIS VAN ONZE GROEP.

Het verkochte volume bedraagt 605 miljoen liter, wat een stijging van 5,1% ten opzichte van vorig jaar is. Onze omzet steeg met 4,7% en bedraagt nu 241,9 miljoen euro.

Ons bedrijfsresultaat bedraagt 30,6 miljoen euro, wat neerkomt op een stijging van 30,6%.

Het verheugt ons om vast te stellen dat al onze merken en markten positief hebben bijgedragen tot die prestaties. Dit bewijst de effectiviteit van onze strategie, die gericht is op sterke regionale merken. Innovatie en dynamisme inzake reclame/promotie waren belangrijke hefboomen voor onze groei.

Dit bijzondere jaar 2015 is het resultaat van een combinatie van factoren. Het hele jaar door hebben we onze merkenportefeuille verrijkt door nieuwe producten op de markt te brengen of onze verpakkingen te moderniseren. Daarnaast hebben we de positionering van onze merken grondig aangepakt.

Bijvoorbeeld door de volledig nieuwe rebranding van ons merk Spa in de Benelux, ondersteund door een heel nieuwe communicatie 'Op het leven'. Verder is er de verjonging van het merk Bru, dat van alle tafels houdt, die het begin van een gloednieuwe communicatie markeert. En dan is er nog het succes opgetekend door onze gearomatiseerde waters 'Spa Touch Of', in een segment dat een sterke groei kent.

Buiten de Benelux zijn onze regionale merken erg actief geweest.

In Frankrijk boeken onze waters Wattwiller en Carola vooruitgang dankzij de lancering van een nieuwe fles en een innovatieve dop voor Wattwiller. Wat Carola betreft, verheugt het ons dat we de integratie van de in 2013 overgenomen onderneming tot een goed einde hebben gebracht en de geïdentificeerde synergie hebben gerealiseerd. In het Verenigd Koninkrijk blijft Brecon Carreg groeien en in Wales is het merk nu marktleider geworden.

We zijn ook erg tevreden dat we tal van nieuwe klanten verwelkomen in de 'out-of-home'-markt. Zij waarderen onze sterke topmerken en erkennen hoe belangrijk het is ze te benadrukken door onze sterke commerciële partnerships, en niet het minst door onze reputatie als toonaangevende onderneming op het gebied van duurzame ontwikkeling.

Een ander belangrijk element dat tot die goede resultaten heeft bijgedragen, is de voortzetting van ons uitstekende operationele beleid in alle productiesites, met een strikte kostenbeheersing in al onze industriële vestigingen, maar ook het nauwgezette beheer van onze grondstoffen en leveranciers door ons Aankoopdepartement.

In onze sector zijn de weersomstandigheden de grootste hefboom voor groei, en die waren de afgelopen zomer erg gunstig, met zelfs enkele snikhete dagen in de Benelux. Die uitzonderlijke zomerse temperaturen hebben geleid tot een aanzienlijke stijging van onze verkoop in de maand juli. In dit verband wijzen we op het uitstekende werk van de teams in onze bottelarijen, die alles in het werk hebben gesteld om onze klanten te bedienen, soms in extreem warme omstandigheden.

2015 zal ook worden onthouden als een jaar van belangrijke investeringen, bijvoorbeeld in de eerste aseptische productielijn voor petflessen te Spa Monopole. Hier wordt een nieuwe generatie limonades op basis van 100% ingrediënten van natuurlijke oorsprong geproduceerd die sinds maart 2016 in de Benelux verkrijgbaar is.

Een investering die past in het strategische plan 2016-2020, dat grotendeels op innovatie berust en dat omvangrijke industriële en commerciële investeringen zal vereisen voor al onze merken en in alle vestigingen van de Groep. Op korte termijn zullen ze op de rentabiliteit van de groep wegen,

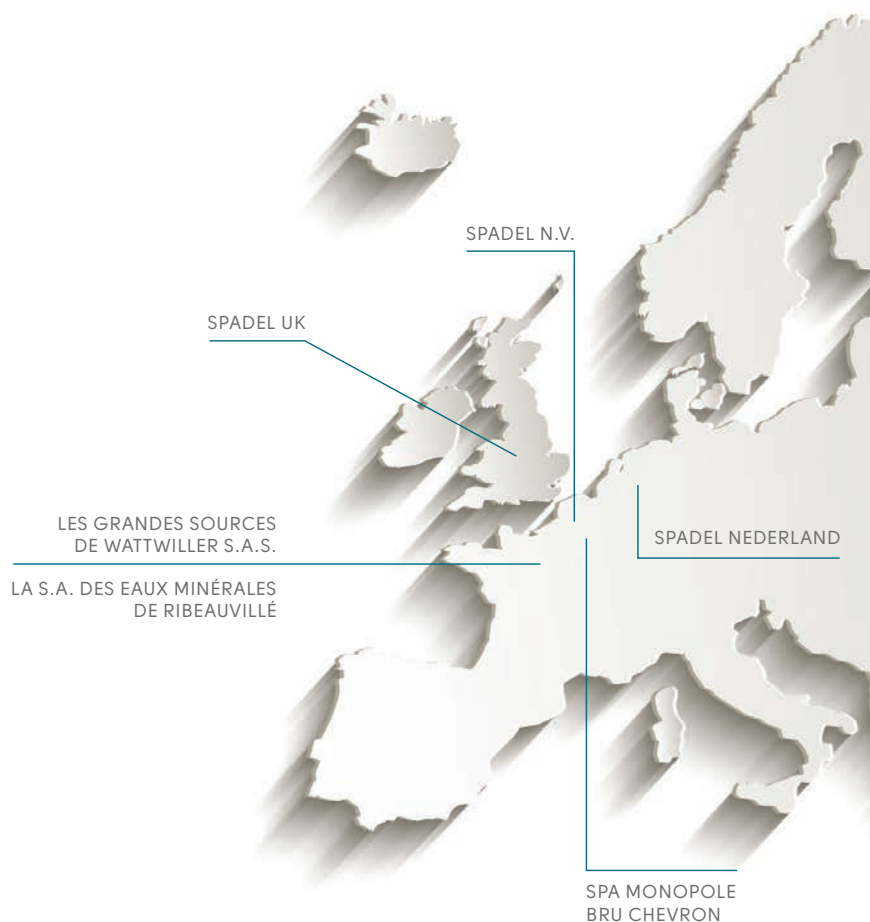
maar ze zullen een sterke stimulans aan onze markten geven en ons in staat stellen om meer dan ooit een innovatieve marktspeeler te zijn. Dat is natuurlijk allemaal niet mogelijk zonder de inspanningen van onze medewerkers, die zich dag na dag inzetten om deze opmerkelijke resultaten te halen. We willen al onze medewerkers bedanken voor hun bijdrage.

Spadel wil zijn duurzame en rendabele groei voortzetten en zijn positie als regionaal marktleider versterken op de markten waar ze actief is.

Niettemin blijven we waakzaam voor de evolutie van de markten en de macro-economische en fiscale omgeving. Zo zijn we van mening dat het totaal onaanvaardbaar is dat de gezondheidstaks die in België is ingevoerd ook van toepassing is op de gearomatiseerde waters, die geen calorieën bevatten. De taks is incoherent omdat hij geen onderscheid maakt tussen gesuikerde en ongesuikerde dranken, en gaat dus in tegen zijn doelstelling om de gezondheid te bevorderen.

De taks treft een sector die reeds zwaar wordt benadeeld door de verpakkingsheffing op levensnoodzakelijke producten zoals natuurlijk mineraalwater, dat het beste van de natuur verschaft en een belangrijke rol kan spelen in de aanpak van de obesitasplaag die de bevolking treft. We staan ter beschikking van de politici om hen alle argumenten te geven die kunnen helpen om deze taks, die een extra rem is voor de groei van onze sector, te herzien.

PROFIEL VAN DE GROEP SPADEL



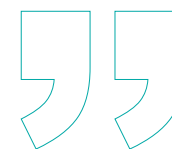
Spadel is een Europese familiale onderneming die merken van natuurlijk mineraalwater, bronwater en verfrissende dranken produceert en commercialiseert: Spa, Bru, Wattwiller, Carola en Brecon Carreg. De groep heeft 733 mensen in dienst en beschikt over 5 productiesites:

- Spa Monopole (Spa, België);
- Bru-Chevron (Lorcé, België);
- Les Grandes Sources de Wattwiller (Wattwiller, Frankrijk);
- Les Eaux Minérales de Ribeuuillé (Ribeauuillé, Frankrijk);
- Brecon (Trap, Wales).

Het hoofdkantoor van de groep en de organisatie voor Belux bevinden zich in Brussel. De commerciële organisatie voor Nederland bevindt zich in Made, bij Breda.

STRUCTUUR VAN DE GROEP

- Spadel N.V. voor België, het Groothertogdom Luxemburg en het grootste deel van de export
- Spadel Nederland B.V. voor Nederland
- Les Grandes Sources de Wattwiller S.A.S. voor Frankrijk
- S.A. des Eaux Minérales de Ribeauuillé voor Frankrijk
- Spadel UK, filiaal van Spa Monopole N.V. voor Groot-Brittannië



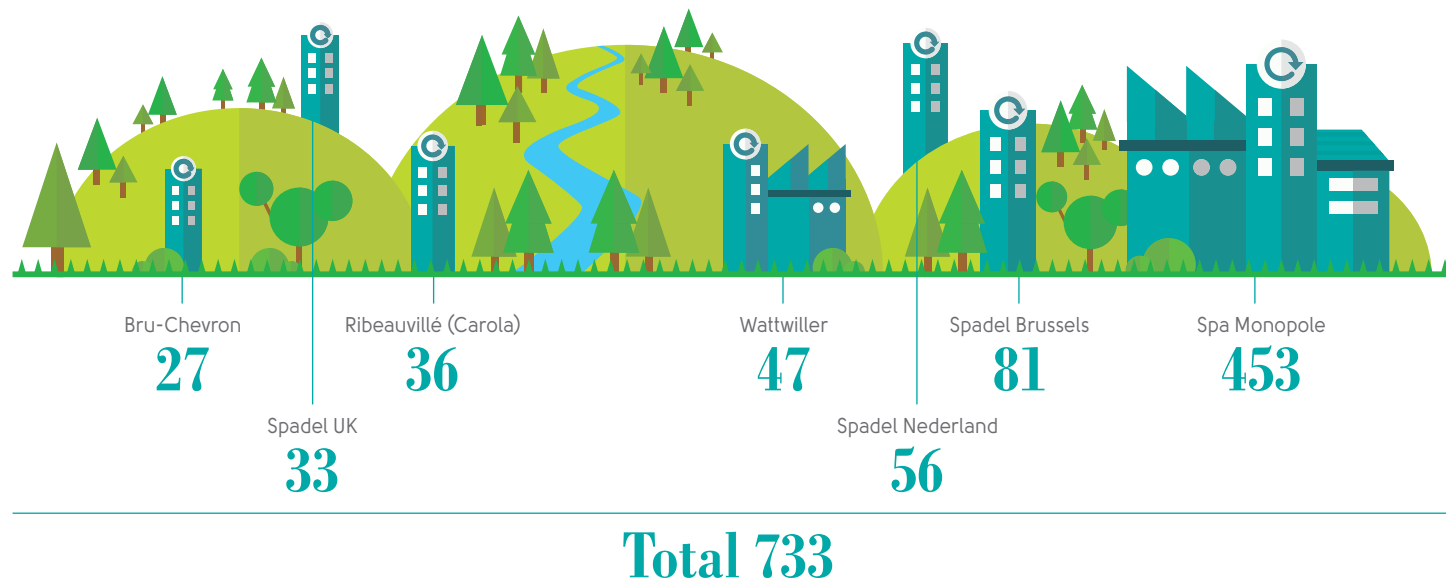
De kracht van de merken van Spadel berust op hun unieke natuurlijkheid en hun regionale verankering

De Groep Spadel heeft ervoor gekozen om zijn activiteiten in organisaties per land te ontplooiën, met een Country Director voor Belux en Nederland en een General Manager voor de activiteiten in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

De missie van Spadel is om altijd weer en op de meest natuurlijke wijze te voldoen aan de behoeften aan hydratering en het verlangen naar verfrissing van de consumenten, hun hele leven lang. De Groep wordt gedreven door 4 sterke waarden: passie, nabijheid, openheid en vooruitgang.



SPADEL GROEP EIND 2015



ORGANIGRAM



UITVOEREND COMITÉ

MARY YVONNE
FRANCESCHINI
Assistente



MARC DU BOIS
Gedelegeerd Bestuurder
– Voorzitter van het
Uitvoerend Comité



DIRK VAN DE WALLE
Country Director Belux, R&D en Export



FRANCK LECOMTE
General Manager
Frankrijk & UK



STEFAN DE CLERCQ
Country Director Nederland



BART TUYLS
Directeur
Human Resources



VINCENT MAZY
Directeur Operations



DIDIER DE SORGHÉ
Financieel Directeur



RAAD VAN BESTUUR

ANNE CHARLOTTE AMORY
Bestuurder

JOHNNY THIJS
Voorzitter



AXEL MILLER
Bestuurder



MARC DU BOIS
Bestuurder



JEAN VANDEMOORTELE
Bestuurder



FRANK MEYSMAN
Bestuurder



ROLAND VAXELAIRE
Bestuurder



MERKEN

Spadel produceert en commercialiseert drie soorten dranken op basis van natuurlijk water:

1. niet-bruisend natuurlijk water;
2. bruisende natuurlijke waters, met in die categorie de gearomatiseerde waters;
3. limonades met 100% ingrediënten van natuurlijke oorsprong.



SPA... OP HET LEVEN!

Wie in de Benelux natuurlijk mineraalwater zegt, zegt Spa. De bronnen van het natuurlijk mineraalwater Spa ontspringen in het hart van de Belgische Hoge Venen, in een waterhoudend gebied dat sinds 1889 streng beschermd is en een totale oppervlakte van 13.177 hectare heeft.

In 2015 is de merkarchitectuur van het gamma Spa verduidelijkt en vereenvoudigd door de creatie van een moedermerk dat de drie submerken overkoepelt. De rebranding gaat gepaard met nieuwe logo's en verpakkingen en wordt ondersteund door een nieuwe campagne met de slogan 'Spa, op het leven!' Het gamma is verkrijgbaar in België en Nederland.

1) SPA REINE



Spa Reine is marktleider in de Benelux in het segment niet-bruisend merkwater. Omdat het een laag gehalte aan minerale zouten heeft, is het in het bijzonder geschikt voor de bereiding van babyvoeding en bij zoutarme diëten. Het is voor iedereen geschikt en kan de hele dag door zonder beperking worden gedronken. De petflessen Spa Reine met 50% gerecycled materiaal geven ons een uniek ecologisch profiel in Europa.

2) SPA BRUISEND

Ben je op zoek naar een bruisende verfrissing? Laat je verrassen door de onstuimige bubbels van Spa Intense (bron Barisart) of laat je verleiden door het natuurlijke lichtbruisende Spa Finesse (bron Marie-Henriette).

Spa Touch Of, op de markt gebracht in 2013, is een bruisend mineraalwater van Spa waaraan een frisse toets is toegevoegd. Deze gearomatiseerde waters zijn heerlijk verfrissend en 100% natuurlijk, zonder toegevoegde suikers en zonder calorieën. Spa Touch Of is verkrijgbaar in zes smaken (Pompelmoes, Citroen, Munt, Zwarte bes, Appel en Perzik).

3) SPA LIMONADES

Het nieuwe recept voor het gamma bruisende limonades van Spa dat in 2016 is gelanceerd, is



een combinatie van het natuurlijke mineraalwater van Spa en puur fruit met 100% ingrediënten van natuurlijke oorsprong. Zonder kunstmatige zoetstoffen, kleurstoffen of bewaarmiddelen. Het resultaat? Bruisende, verfrissende limonades met weinig calorieën (max 28 kcal/100 ml). Ze bestaan in zeven smaken: Sinaasappel, Lemon-Cactus, Appel, Citroen, Citrusvruchten, Bosvruchten en Grenadine. Een verrassende drank, een variëteit aan smaken ... Kortom, unieke fruitcombinaties voor iedereen die op zoek is naar een natuurlijke limonade.

Spa Fruit niet-bruisend is een heerlijke combinatie van natuurlijk vruchtensap en Spa natuurlijk mineraalwater. Verkrijgbaar in een duurzame kartonnen verpakking met FSC-label.



BRU HOUDT VAN ALLE TAFELS

Het geheim van Bru ligt verscholen in de diepe ondergrond van de Belgische Ardennen, in Lorcé, dicht bij Stoumont. Bru is een van de weinige natuurlijke mineraalwaters in Europa die 'natuurlijk' bruisend ontspringen. Het water legt ondergronds een lange reis af om pas na meer dan 50 jaar te worden gebotteld. Bru heeft een uitstekend evenwicht tussen calcium en magnesium, vergelijkbaar met

dat van kwaliteitswijnen. Dankzij die unieke samenstelling accentueert het water de smaak van gerechten en wijnen. Ook gastronomen en chef-koks zijn die mening toegedaan: Bru is vanouds een vaste waarde in de beste restaurants van België, het is het tafelwater bij uitstek. Maar Bru houdt van alle tafels; het water met zijn fijne sprankeling heeft een plaatsje veroverd op alle tafels. Elke tafel is een bron van gedeeld plezier. Bru heeft een heel gamma van bruisende en niet-bruisende mineraalwaters. Het is het grootste merk van licht sprankelend mineraalwater in België en is ook in Nederland verkrijgbaar, uitsluitend in de horeca.

WATTWILLER, EEN ZUIVERE WAARDE

De bron van het natuurlijk mineraalwater Wattwiller bevindt zich in het Parc Naturel Régional des Ballons des Vosges in de Elzas, een bolwerk

van zuiverheid. Het unieke kenmerk van dit laag gemineraliseerde water is dat het geen nitraten en zeer weinig natriumzout bevat. Het wordt aanbevolen voor babyvoeding en zoutarme diëten en is ideaal voor alle gezinsleden, het hele jaar door. Wattwiller bestaat uit een gamma niet-bruisend, lichtbruisend en sterk bruisend water. De petflessen hebben een unieke, bloemvormige dop waarmee de fles makkelijk te openen is.



CAROLA, ZUIVERHEID UIT DE ELZAS

In het hart van de Elzas is in 1888 de bron van Ribeauvillé herontdekt. Het bronwater Carola staat al meer dan 125 jaar op de tafels van de Elzassers, zowel thuis als op restaurant. Het behoort tot het erfgoed van de Elzas. Het Carola-gamma is uitgebreid: niet-bruisend



(blauw), lichtbruisend (groen), bruisend (rood) en bruisend gearomatiseerd, 100% natuurlijk en zonder suiker (Citroen, Limoen, Grapefruit/ Bloedsinaasappel, Munt, Framboos en Witte perzik).

BRECON CARREG, FROM THE HEART OF WALES

Het natuurlijke mineraalwater Brecon Carreg wordt gewonnen in het Brecon Beacons National Park, een van de tien Britse nationale parken. Het is een typisch Welsh natuurzuiver gebied. Vanwege zijn geringe zoutgehalte wordt Brecon Carreg aanbevolen voor zoutarme diëten. In Wales prijkt dit natuurlijke mineraalwater op de eerste plaats.



THERMALISME EN GEZONDHEID

In de Thermen van Spa, waarvan Spa Monopole de exclusieve concessiehouder is, kunnen bezoekers nu al meer dan 130 jaar genieten van weldadige behandelingen en kuren. Een team van therapeuten houdt er de befaamde verzorgingstraditie in ere: van het mythische koolzuurbad tot het thalaxionbad (behandeling van zware benen en cellulitis). Van de Sothys-gezichtsverzorgingen tot verzorgingen met een stimulerende of anti-aging werking, of speciaal voor de gevoelige huid, dankzij een gamma dat specifiek werd ontwikkeld met bronwater uit Spa. Verder heb je nog de uitgebreide lichaamsverzorgingen, de verzorgingen voor 'lichaam en geest', hanakasumi (een herbronnend ritueel dat geïnspireerd is op de Japanse traditie), ayurveda en watsu (massage in het zwembad volgens zenshiatsu), enz.

Sothys Paris blijft het merk SPATM exploiteren via zijn gamma voor de gevoelige huid, dat het mineraalwater Spa Marie Henriette bevat en dat in 2014 werd gelanceerd.





STRATEGIE VAN DE GROEP SPADEL

Spadel is een Europese familiale producent die actief is op het gebied van natuurlijke waters (natuurlijk mineraalwater en bronwater) en verfrissende dranken op basis van natuurlijk mineraalwater en 100% natuurlijke ingrediënten. De visie van de groep is regionaal marktleider te zijn op gebied van natuurlijke dranken. Hij brengt merken op de markt met een uitstekende reputatie en goede zichtbaarheid. De groep heeft een nieuw strategisch plan voor 2016-2020 opgesteld met als doelstelling een rendabele en duurzame groei te garanderen door de strategie te richten op volgende pijlers:

- blijven investeren in zijn merken om hun positie te versterken;
- innoveren om voortdurend zijn merkenportefeuille te versterken en zijn verpakkingen te verbeteren;

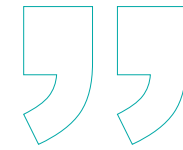


- dranken produceren die zo natuurlijk mogelijk zijn;
- zijn operationele uitmuntendheid voortdurend verbeteren;
- duurzame ontwikkeling integreren in zijn dagelijkse activiteiten;
- het 'digitale' integreren in zijn communicatie en bedrijfsstrategie;
- uiterst gemotiveerde medewerkers met ondernemingszin aantrekken en opleiden.

Spadel hecht veel belang aan zijn verantwoordelijkheid als maatschappelijke onderneming en verantwoordelijke werkgever:

- toegevoegde waarde voor alle stakeholders creëren om het voortbestaan van de onderneming te garanderen;
- zijn impact op het milieu steeds meer beperken en de natuur vrijwaren voor de toekomstige generaties;
- erover waken dat zijn medewerkers zijn belangrijkste troef zijn.

De kracht van de merken die door Spadel worden gecommercialiseerd berust enerzijds op hun regionale verankering en anderzijds op hun natuurlijkheid, aangezien de natuurlijke waters afkomstig zijn van streng beschermde bronnen. Die regionale verankering maakt het mogelijk om producten met een erg kleine CO₂-voetafdruk op de markt te brengen.



De visie van de groep is regionaal marktleider te zijn in Europa op gebied van natuurlijke dranken



JAARVERSLAG van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015

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

1. GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

OMZET EN EVOLUTIE VAN DE ACTIVITEITEN

De geconsolideerde omzet van de Groep bedraagt 241,9 miljoen euro, een stijging van 4,7% ten opzichte van 2014.

Deze stijging is het gevolg van de goede resultaten behaald in alle markten waar de Groep actief is en is gekoppeld aan de goede prestatie van al onze merken, de verschillende innovatieprojecten en de solide commerciële plannen. De hittegolf van begin juli heeft de verkoop en de resultaten ontegenzeggelijk positief beïnvloed. De markt van flessenwater zet haar groei voort en beantwoordt zo aan de vraag van consumenten naar natuurlijke en gezonde producten die welzijn bieden. Er is ook een

groeïende belangstelling voor regionale merken die een kleinere koolstofafdrak hebben.

De Groep tekent een totaal verkocht volume van 605 miljoen liter op, wat een vooruitgang van 5,1% is ten aanzien van 2014. De dynamisering van de merken, ondersteund door impactvolle campagnes en de referencingspanningen van onze merken in kanalen voor thuisverbruik en de out-of-home, hebben in grote mate bijgedragen aan de toename van de verkoop.

In de Benelux genoot het merk Spa een complete rebranding met gloednieuwe communicatie die de klemtoon legt op de 'reason why' van dit natuurlijke mineraalwater dat in België en Nederland marktleider is. Het nieuwe gamma gearomatiseerde waters 'Spa Touch Of' zet er zijn flitsende groei voort en werpt zich al op als categorieleider in talloze ketens. Het draagt in grote mate bij aan de groei van het segment bruisend water.

In de Belux legde het natuurlijke mineraalwater Bru een stevige basis voor een verjongingskuur als het water van alle tafels en dat binnenkort concrete resultaten zou moeten opleveren.

In Nederland tekende de sector van het natuurlijk mineraalwater, en meer in het bijzonder koolzuurhoudend water, in 2015 een sterke groei op die onder meer kan worden verklaard door het succes van ons gamma gearomatiseerde waters Spa Touch Of, dat de 11 miljoen liter overtrof. In Frankrijk, in een dynamische en promotionele markt, wonnen onze twee merken Wattwiller en Carola marktaandeel in hun respectieve markt en bereidden ze de toekomst voor via een innovatieplan en aanzienlijke industriële investeringen.

In Wales versterkte Brecon Carreg zijn positie als grootste Welsh merk met een volumestijging die in 2015 werd voortgezet.

Wat de uitvoer betreft, zien we in al onze markten mooie prestaties.

BELUX

De sector van het natuurlijk mineraalwater blijft groeien (5,9% in waarde) en bevestigt de belangstelling voor deze gezonde en natuurlijke drank die een steeds grotere rol zal gaan spelen nu zwaarlijvigheid en overgewicht ook in België alarmerende vormen beginnen aan te nemen. In de retailsector maakten de natuurlijke mineraalwaters van Spadel dezelfde groei in volume en waarde door, om daarmee hun positie als marktleider te bekrachtigen. In die markt speelde Spadel een hoofdrol met talloze initiatieven.

Het markantste feit in 2015 was de complete rebranding van het Spa gamma, geschraagd door een nieuwe slagzin (Spa. Op het leven.), maar ook een nieuwe reclamespot en een campagne op de social media. Met de lancering van twee nieuwe smaken (Grapefruit en Blackcurrent) kende het gamma Spa Touch Of (gearomatiseerde waters) een groei van meer dan 120%. Ze is ook al leider bij meerdere retailers. Het favoriete watermerk van de Belgen is ook goed vertegenwoordigd op de social media. Op Facebook heeft het bijvoorbeeld een heel actieve community van volgers. Spa Reine bleef actief met zijn club Spa Mama Baby & Kids, een programma dat wijst op het belang van een optimale hydratatie, compleet met de uitwerking van een pedagogisch dossier en de organisatie van workshops over hydratatie in samenwerking met de organisatie Good Planet.

Het natuurlijke mineraalwater Bru onderging een verjongingskuur met een nieuwe communicatie ('Bru houdt van alle tafels') en de organisatie van Parelende Tafels. Er werden verschillende onvergetelijke avonddiners op magische plaatsen georganiseerd, in aanwezigheid van talloze consumenten die bij hun maaltijd het natuurlijke bruisend water Bru kregen geschonken. De actie werd ondersteund

door een tv-campagne met een nieuwe reclamespot, een nieuw logo voor het merk en een mooie zichtbaarheid via de social media.

In de sector van de buitenhuisconsumptie hebben onze merken hun penetratie in sectoren zoals tankstations, ziekenhuizen, catering en horeca versterkt, en konden we heel wat nieuwe klanten verwelkomen die niet alleen werden overtuigd door de kwaliteit van onze producten en hun regionale verankering, maar ook door onze reputatie als duurzame onderneming.

NEDERLAND

De markt van het flessenwater in de retail maakte in 2015 een sterke volumegroei van meer dan 10% door. Het segment koolzuurhoudend water ging er spectaculair op vooruit (+13,6%) dankzij onder meer de sterke groei van ons gamma gearomatiseerde waters Spa Touch Of, dat een volume van meer dan 11 miljoen liter waarmaakte.

Onze investeringen in de teams en de activeringsprogramma's van het merk Spa, met als apotheose de complete rebranding van het merk, verklaren de versterking van Spa wat zowel volume als waarde betreft. Onze innovaties, die aansluiten op onze visie van 'natuurlijkheid', spelen ook in op een toenemende belangstelling voor natuurlijke dranken. De groei van Spa is ook het gevolg van een coherente en geïntegreerde activering van het merk, met tv-campagnes, het gebruik van social media, affiches, degustaties om onze innovaties te ontdekken en een sterke zomercampagne in de winkel.

De diverse plannen voor category management die werden uitgevoerd versterkten de groei van de categorie van natuurlijk mineraalwater. Het komt er nu op aan de aanwezigheid van het totale watergamma in de retail te blijven verzekeren om het aanbod voor de consumenten te optimaliseren.

In het segment out-of-home vierven we meer dan 500 nieuwe klanten. Dankzij het warme weer in juli scoorden we in deze sector zeer goed.

Over het algemeen zien we dat de sensibilisatie voor gezonde voedings- en drinkgewoonten het succes van natuurlijk mineraalwater blijft verklaren.

FRANKRIJK

De Franse markt van het flessenwater bleef groeien (+5%), een positieve evolutie die zich nu al jaren doorzet, en dat zowel in het platwatersegment als in dat van bruisend water. Onze waters Wattwiller en Carola groeiden iets meer dan de markt en wonnen marktaandeelen. Ze zetten mooie resultaten in volume neer dankzij doeltreffende commerciële plannen in de retail en de out-of-home. Ze profiteerden ook van de gunstige weersomstandigheden, met een historische verkoop in juli voor Wattwiller.

Na een terugloop van enkele jaren is 2015 voor Carola het eerste jaar waarin het marktaandeel voor plat water stabiliseert, terwijl het natuurlijk en gearomatiseerd koolzuurhoudend water groeit. Dit succes is toe te schrijven aan de productinnovatie en aan doeltreffende communicatie- en promotieplannen. Carola lanceerde zijn nieuwe gamma gearomatiseerde bruisende waters met 4 smaken, alle 100% natuurlijk en zonder suiker. Het merk klom op als 2de merk in de Elzas streek, zijn centrale regio. Aan het eind van het jaar bracht Carola een nieuwe fles in limited edition uit, in het kader van een liefdadigheidsactie ten voordele van Secours Populaire in de Elzas. En dan is er ook nog het nieuwe pack 24 x 50 cl petflessen, met 45% minder koolstofimpact voor de verpakking.

Het zoals in 2014 zette Wattwiller in 2015 een mooie groei voort, met een ongeëvenaard verkoopniveau en historische verkopen in juli. Het merk uit de Elzas bracht ook een nieuwe vorm voor de petfles van 1 l uit, die nu eleganter en moderner is. De 'on the go'-formaten zetten uitstekende groeicijfers neer. De

tv-reclame voor Wattwiller bleef ook de originele, gemakkelijk te openen dop (in de vorm van een bloem) in de verf zetten.

VERENIGD KONINKRIJK

Onze historische markt, Wales & West, vertoont een mooie groei in de consumptie van natuurlijk mineraalwater, met vooral een hernieuwde belangstelling voor regionale watermerken. Brecon Carreg, in het hart van Wales, sluit aan op die regionale verankering. De bruisende versie is er in 2015 een beetje op achteruitgegaan, terwijl het plat water een mooie vooruitgang boekte. Het zijn vooral de kleine formaten, zoals de nieuwe pack Brecon Carreg 30 cl voor kinderen, die een groot succes kennen en de markt naar boven trekken.

De groei van Brecon Carreg is niet alleen te danken aan innovatie en de grotere zichtbaarheid, maar ook aan de versterkte samenwerking met belangrijke retailers.

Ook de geslaagde implementatie van SAP in onze organisatie in Wales is het vermelden waard.

UITVOER

Onze verschillende waters zijn aanwezig in 26 landen in de vier windstreken. We zien in al onze markten mooie prestaties. Enkel Azië ging er wat op achteruit. Spa maakte zijn intrede in Ierland. Spadel wil zijn uitvoer ontwikkelen, maar wel op een gematigde en gerichte manier.

BEDRIJFSRESULTAAT

De operationele cashflow (EBITDA) van 2015 bedraagt 43,0 miljoen euro, tegenover 35,4 miljoen euro in 2014. Dat is een stijging van 21,6%.

Het operationele resultaat (EBIT) bedraagt 30,6 miljoen euro, in stijging met 30,6% ten opzichte van 2014 dat afsloot op een operationeel resultaat van 23,5 miljoen euro.

Die opmerkelijke stijging van het operationele resultaat is voornamelijk het gevolg van de stijging in verkoop in al onze markten, die vooral werd ondersteund door de mooie prestatie van onze gearomatiseerde waters en het uitzonderlijk warme weer in juli.

Dit resultaat is ook te danken aan het algemene beleid voor een voortdurende verbetering van onze processen en beheersing van de kosten, en dat zowel wat productiekosten als algemene en administratieve kosten betreft. Die kostenbeheersing werd trouwens versterkt door de positieve evolutie van de prijs van bepaalde grondstoffen.

Met de vrijgemaakte middelen kon de commerciële ondersteuning van onze merken worden versterkt, en dat zowel via communicatie als via een doeltreffende reclamedynamiek.

FINANCIËEL RESULTAAT

De financiële producten bedragen 0,7 miljoen euro, een daling van 23,9% ten opzichte van 2014, hoofdzakelijk als gevolg van gunstige koersomrekeningsverschillen en de daling van de rentevoeten. De financiële lasten dalen met 37,7% om uit te komen op 0,4 miljoen euro.

BELASTINGEN

De fiscale last voor het boekjaar bedraagt 9,9 miljoen euro, tegenover 7,1 miljoen euro in 2014 ten gevolge van de stijging van het resultaat vóór belastingen.

NETTORESULTAAT

De groep sluit het boekjaar af met een nettowinst van 21,0 miljoen euro tegenover 16,6 miljoen euro in het voorbije jaar. Dit is een vooruitgang van 26,4%.

2. BALANSGEGEVENS

Op 31 december 2015 bedroeg het eigen kapitaal, volgens de IFRS-normen, 134,5 miljoen euro, in vergelijking met een bedrag van 117,9 miljoen eind 2014. Het eigen vermogen dekt bijna 122% van de vaste activa.

De solvabiliteitsratio, conform het bedrag van het eigen vermogen gerapporteerd op het totaal van de passiva, bedraagt 49,0%.

De handelsschulden zijn sterk gestegen na de aanhoudende activiteit en vooral de zeer grote investeringen aan het eind van het jaar.

De financiële schuldenlast van de groep blijft heel beperkt tot 0,1 miljoen euro.

De operationele activiteiten genereerden een liquiditeit vóór belasting van 55,8 miljoen euro in 2015, tegenover 41,6 miljoen euro het jaar voordien. De liquiditeitstoestand van de groep bedroeg op 31 december 2015 100,2 miljoen euro.

De balansstructuur van Spadel, gekenmerkt door een nagenoeg onbestaande financiële schuldenlast en een grote liquiditeit, blijft dus ruimschoots in staat om de ontwikkelingsstrategie van de groep te garanderen.

3. INVESTERINGEN

De investeringen in materiële en immateriële activa in 2015 door de Groep Spadel bedroegen uitzonderlijk 24,8 miljoen euro, in vergelijking met 12,4 miljoen euro in 2014.

Evolutie van de investeringen over 5 jaar:

| Investeringen per jaar | Mio € |
|------------------------|-------------|
| 2011 | 11,3 |
| 2012 | 8,9 |
| 2013 | 6,9 |
| 2014 | 12,4 |
| 2015 | 24,8 |

Deze investeringen worden over de verschillende sites als volgt verdeeld:

| Investeringen per site | Mio € |
|---------------------------------------|-------------|
| Spa Monopole | 21,2 |
| Frankrijk (Wattwiller en Ribeauvillé) | 2,1 |
| Brecon Mineral Waters | 0,7 |
| Spadel N.V. | 0,5 |
| Bru-Chevron | 0,2 |
| Spadel NL | 0,1 |
| Totaal groep | 24,8 |

Het leeuwendeel van dit bedrag is gekoppeld aan de investering die de groep deed voor de installatie van een nieuwe aseptische productielijn in de vestiging in Spa, voor de productie van een nieuwe generatie limonades met 100% ingrediënten van natuurlijke oorsprong, zonder bewaarmiddelen en zonder kunstmatige kleurstoffen.

De andere investeringen betreffen hoofdzakelijk:

- Werken voor de automatisering van de stromen in de opslagruimten in Spa
- De modernisering van de werktuigen van de siroopfabriek in Spa
- De modernisering van de pet-productielijn in Ribeauvillé
- De inrichting van kantoorruimten in Ribeauvillé
- De inrichting van opslagruimten in Wattwiller
- De installatie van een nieuwe palletiser in Brecon

4. INNOVATIE

De voornaamste gecommercialiseerde innovaties in de loop van het jaar 2015 zijn:

| Maand | Markt | Merk | Beschrijving |
|----------|-------|--------------|---|
| Februari | NL | Spa Fruit | Omschakeling van een 1,25 liter-formaat naar een 1,5 liter-formaat voor Spa Citron. |
| Februari | BE/NL | Spa Touch of | Lancering van twee nieuwe smaken, Grapefruit en Blackcurrent, in het gamma van de gearomatiseerde waters 'Spa Touch Of'. |
| Februari | BE | Spa Fruit | Lancering van de referentie 'Grenadine' in formaat 50 cl binnen het gamma van de bruisende limonades. |
| Februari | FR | Carola | Lancering van de nieuwe packs 8 x 1,5 liter en 8 x 1,25 liter. |
| Maart | FR | Carola | Ontwikkeling van het gamma van de gearomatiseerde waters met de herformulering van twee bestaande referenties en de lancering van vier nieuwe varianten. |
| April | BE | Bru | Complete 'rebranding' van het gamma. |
| Juni | BE/NL | Spa | Complete 'rebranding' van het gamma, met een nieuwe slagzin (Spa. Op het leven.), ondersteund door een nieuwe reclamespot en een actieve campagne op de social media. |
| Oktober | FR | Carola | Lancering van een nieuwe petfles in formaat 1 liter in '6 pack'. |
| November | FR | Carola | Lancering van een glazen 1 liter fles in 'limited edition' aan het eind van het jaar. |

5. NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATEN VAN SPADEL N.V.

OMZET

De omzet van Spadel nv bedroeg eind 2015 146,8 miljoen euro in vergelijking met 138,1 miljoen euro in 2014, dus een stijging van 6,3%.

De Belgische markt van het thuisverbruik van natuurlijk mineraalwater is met 5,9% in waarde gestegen (4,8% in volume). Onze merken behielden of versterkten er hun marktaandeel, vooral geholpen door de goede prestatie van Spa Reine en onze gearomatiseerde waters 'Spa Touch of', waarvan het gamma werd aangevuld met twee nieuwe smaken. Het merk Spa kreeg een complete rebranding met een nieuwe slagzin (Spa. Op het leven.), ondersteund door een nieuwe reclamespot en een actieve campagne op de social media.

BEDRIJFSRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat bedraagt 11,8 miljoen euro, een stijging met 36,2% ten opzichte van 2014 dat afsloot op een resultaat van 8,7 miljoen euro.

Die stijging is een weerspiegeling van de volgende voornaamste gunstige en ongunstige elementen:

Gunstige elementen

- Extra marge door de verhoging van de verkoop in volume (+5,5% ten aanzien van 2014).
- De vermindering van externe honoraria (in 2014 werd aanzienlijke externe steun gebruikt in het kader van specifieke studies naar langetermijnsstrategie en innovatie).
- Een toename van andere bedrijfsopbrengsten die gedeeltelijk aan herfactureringen van activiteiten tussen vennootschappen van de groep verbonden zijn.

Ongunstige elementen

- De aanzienlijke toename van de commerciële uitgaven om onze merken en verkoop te ondersteunen.
- De stijging van de transportkosten, bijdragen en heffingen die zijn gekoppeld aan de activiteitverhoging.

FINANCIEEL RESULTAAT

De financiële producten stegen tot 8,7 miljoen euro, tegenover 6,1 miljoen euro in 2014. Die groei van 43% is voornamelijk het gevolg van de verhoging van de dividenden ontvangen van de filialen Spa Monopole N.V. en Spadel Nederland B.V.

De financiële lasten dalen van 0,2 miljoen euro tot 0,1 miljoen euro, hoofdzakelijk als gevolg van boekingen inherent aan de overdrachtsrechten op de 'Tax Shelter'-instrumenten die werden ingeschreven op boekjaar 2014.

NETTORESULTAAT

Het nettoresultaat van het boekjaar 2015 bedraagt 15.892.757 EUR in vergelijking met 11.727.599 EUR in 2014.

6. WINSTVERDELING VAN SPADEL N.V.

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

| | |
|--|------------|
| Nettowinst van het boekjaar | 15.892.757 |
| Overgedragen winst van het vorige boekjaar | 5.367.058 |

Te bestemmen winst **21.259.815**

Wij stellen u volgende verdeling voor (in euro):

| | |
|---|-----------|
| Uitkering van een brutodividend van 1,60 Euro (1,168 net) per aandeel aan de 4.150.350 rechthebbende aandelen | 6.640.560 |
| Dotatie aan de beschikbare reserves | 8.000.000 |

Over te dragen winst 6.619.255

Totaal: **21.259.815**

Het voorgestelde netto dividend stijgt met 29% ten opzichte van het dividend dat vorig jaar werd uitgekeerd. Het vertegenwoordigt een pay out van 31,6% van de geconsolideerde winst.

Het zal worden uitgekeerd op maandag 26 juni 2016 tegen afgifte van coupon nr°17.

7. VOORUITZICHTEN 2016

De groep blijft vertrouwen hebben in de positieve evolutie van de markt van mineraal flessenwater de komende maanden, maar beseft ook dat 2015 van uitzonderlijk mooi weer heeft kunnen genieten. Behoudens uitzonderlijke omstandigheden zal de verkoop in 2016 dus achterblijven op die van 2015.

De markten blijven trouwens heel concurrentieel en gekenmerkt door een grote reamedruk en een prijzenoorlog in de supermarktsector, en dit in alle markten waar de groep actief is. Die tendens zal een impact hebben op de rentabiliteit van onze verkochte volumes.

Spadel zal zich dus inzetten voor de realisatie van de doelstellingen van zijn nieuwe Strategische Plan voor 2016-2020, met een belangrijke pijler die steunt op innovatie en vooral de vernieuwing en uitbreiding van zijn gamma frisdranken op basis van natuurlijk mineraalwater.

De lancering van deze nieuwe producten en in het bijzonder de lancering, in de loop van het eerste trimester van 2016, van een nieuwe generatie limonades met 100% natuurlijke ingrediënten in de Benelux zal heel grote industriële en commerciële investeringen vereisen die zwaar zullen doorwegen op de resultaten van de groep in 2016.

In die context plant de groep een gevoelige vermindering van de operationele winst van 2016.

Hoewel het succes van die innovaties niet kan worden gegarandeerd, blijven de Raad van Bestuur en de Directie van de groep er vertrouwen in hebben dat deze strategie voor innovatie en investeringen in hun merken en productiemiddelen, in combinatie met hun inspanningen tot een voortdurende verbetering en een kostenvermindering, er op termijn voor zullen zorgen dat de groep haar toekomstige groei en rentabiliteit kan

handhaven terwijl ze ook haar koolstofafdruk verkleint.

8. INTERNE CONTRÔLE EN RISICOBEBEER

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

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 risicobehoor van de onderneming;
- opvolging van de interne audit en zijn efficiëntie;
- opvolging van de wettelijke controle van de jaarrekeningen 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.

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 herzielt jaarlijks het plan van de interne audit. Deze herziening gebeurt sedert 1 januari 2012 op basis van een risicocartografie welke door het Auditcomité op zijn vergadering van 15 november 2011 goedgekeurd werd. 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.

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

- de financiële informatie, opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen wat betreft Spadel N.V. en de Internationale 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 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. Een controlesysteem van de facturen betreffende deze operaties werd geïmplementeerd.

Er werden prestatie-indicatoren vastgesteld voor de verschillende industriële en commerciële operaties. Voor de prestaties van de markten en de operaties wordt op het niveau van het Uitvoerend Comité en de Raad van Bestuur een trimestriële reporting opgesteld.

De risicocartografie die het Auditcomité goedkeurde, identificeert de belangrijkste risico's. De Algemene Directie heeft een Risicobehoorcomité opgericht dat ervoor moet zorgen dat:

- de voornaamste risico's (key risks) geïdentificeerd worden, het beheer van deze risico's wordt toegewezen aan een manager die eigenaar is van het risico en de gepaste verzachtende maatregelen worden genomen;
- in alle activiteiten van de Groep en bij het bepalen van de strategie een «risk awareness» ontstaat.

Het Risicobehoorcomité heeft aan elke manager meegedeeld voor welke risico's hij/zij verantwoordelijk is.

De voornaamste risico's en onzekerheden die op de activiteiten van de onderneming wegen, zijn in dit beheersverslag beschreven.

9. 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.
- Intererisico: 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.

- 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 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: De groep bekijkt 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;

- het gebreken in of de verontreiniging van een door de Groep verhandeld product;
- de denigrerende en onrechtmatige communicatie van de sector van de openbare watervoorziening;
- de beschikbaarheid en de volatiliteit van de grondstof- en energieprijzen;
- de steeds toenemende concentratie in de distributiesector;
- de stijging van de distributeurs- en eersteprprijsmerken;
- de evolutie van de taksen op de verschillende soorten van verpakking.

10. AANDEELHOUDERSCHAP

De Vennootschap heeft in 2014 geen transparantiekennisgevingen 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 27 augustus 2015 en 22 maart 2016 die uitgaan van de heer Marc du Bois, Sarl Guyan en de N.V. Finances & Industries, conform artikel 74§8 van de wet van 1 april 2007 betreffende de openbare bod. Deze kennisgevingen kunnen geraadpleegd worden op de internet site van de Groep, www.spadel.com, tabblad Investor Relations.

De structuur van het aandeelhouderschap en van de finale controle op 31 december 2014 is als volgt :

TOTAAL AANTAL AANDELEN (EENHEID): 4.150.350

| | Maatschappelijke rechten | |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | Aantal aandelen | % van het kapitaal |
| FINANCES & INDUSTRIES N.V. – Brussel | 3.861.187 | 93,03 |
| PUBLIEK | 289.163 | 6,97 |
| TOTAAL | 4.150.350 | 100,00 |

De Société de Participation Guyan (Luxemburg) bezit 86,81% aandelen van Finances & Industries N.V.

Het aandeelhouderschap van Société de Participation Guyan is samengesteld als volgt:

- De heer Marc du Bois die 110.383 deelbewijzen bezit, overeenstemmend met 55,89% van de stemrechten indien geen rekening wordt gehouden met een eventuele schorsing van het stemrecht van 10.803 aandelen van Guyan in eigen bezit en met 59,12% van de stemrechten rekening houdende met een eventuele schorsing van het stemrecht;
- Finances & Industries N.V. die 76.284 deelbewijzen bezit, overeenstemmend met 38,62% van de stemrechten indien geen rekening wordt gehouden met een eventuele schorsing van het stemrecht van 10.803 aandelen van Guyan in eigen bezit en met 40,86% van de stemrechten rekening houdende met een eventuele schorsing van het stemrecht;
- De twee kinderen van de heer Marc du Bois.

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van elementen geviseerd bij artikel 34, alinea 3, 5, 7 en 8 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van de

financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde 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 25 maart 2016 werd geen enkele transactie van effecten van de Vennootschap gemeld aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur, op de grond van de betreffende regels gesteld door de Raad van Bestuur.

11. INDICATIES MET BETREKKING TOT DE RELATIES TUSSEN BEDRIJVEN (ART. 524 C.SOC.)

Er zijn in 2015 geen operaties geweest met betrekking tot artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

12. INDICATIES MET BETREKKING TOT DE TERUGKOOP VAN EIGEN AANDELEN

Er heeft in 2015 geen terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot artikel 624 van het Wetboek van Vennootschappen plaatsgevonden.

13. 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.

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 geschiede wijzigingen of aanpassingen te weerspiegelen.

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.corporategovernancecommittee.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 N.V. 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 2015.

25 maart 2016

De Raad van bestuur



Laat het parelen
www.bru.be

BRU[®]

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 25 maart 2016.

Het Charter kan geraadpleegd worden op de internetsite 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:

- Intern reglement van de Raad van Bestuur, van de Comités ingericht binnen de schoot van de Raad van Bestuur 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 Raad van Bestuur draagt er zorg voor dat de lengte van de mandaten gelijkelijk gereduceerd worden tot vier jaar.
- Samenstelling van het Auditcomité (Code 2009, principe 5.2/4): het Auditcomité is samengesteld uit twee niet uitvoerende Bestuurders waarvan een Onafhankelijke Bestuurder.

1.2. ANDERE PRAKTIJEN BETREFFENDE 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 Uitvoerend Management.

Voorts herdefinieerde Spadel, in 2010, zijn Missie (bestaansreden, engagement, verantwoordelijkheid en waarden). Deze elementen zijn opgenomen in het Charter en in het Jaarverslag van de Groep.

Duurzame ontwikkeling is steeds een fundamenteel concept van de missie van Spadel geweest. De Groep heeft zijn doelstellingen op het gebied van maatschappelijke verantwoordelijkheid (MVO) bepaald voor 2015 en 2020. Deze doelstellingen worden beschreven in het addendum aan het Verslag Duurzaam Ondernemen gepubliceerd op de internetsite van de Groep (www.spadel.com, tabblad Duurzame Ontwikkeling), Caring for our Community and the Nature. Zij zijn concrete engagementen ten opzichte van de strategische lijnen die de Groep bepaald heeft: natuurlijkheid als rode draad bij de bescherming van de waterwinningsgebieden en bij de ontwikkeling van onze producten, het significant verminderen van onze ecologische voetafdruk en het versterken van onze rol als verantwoordelijke partner in de maatschappij. Het Verslag Duurzaam Ondernemen wordt om de twee jaar geactualiseerd. Het kan geraadpleegd worden op de site www.sustainabilityspadel.com.

In het raam van zijn benadering inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid heeft de Directie van de Groep Spadel de Spadel Sustainable Policy onderschreven die de engagementen van de Groep bepalen op het gebied van bedrijfsethiek. Spadel heeft als objectief zich volop in te schrijven in de internationale standaarden met betrekking tot business gedragsregels, respect voor de mensenrechten en voor het milieu.

2. DE BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSYSTEMEN VAN DE VENNOOTSCHAP IN VERBAND MET HET PROCES VAN FINANCIËLE VERSLAGGEVING

2.1. INTERNE CONTROLE

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 betreffende 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.

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 van de vergaderingen op.

Het Auditcomité herzielt jaarlijks het plan van interne audit. Deze herziening gebeurt sinds 1 januari 2012 op basis van een risicocartografie welke door het Auditcomité op zijn vergadering van 15 november 2011 goedgekeurd werd. De Interne Auditor brengt eveneens regelmatig verslag uit aan het Auditcomité wat betreft de risico's en de geschillen 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.

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 N.V. 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 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. Een controlesysteem van de facturen betreffende deze operaties werd geïmplementeerd.

Er werden prestatie-indicatoren vastgesteld voor de verschillende industriële en commerciële operaties. Voor de prestaties van de markten en de operaties wordt op het niveau van het Uitvoerend Comité en de Raad van Bestuur trimestriële rapporten opgesteld.

De risicocartografie die het Auditcomité goedkeurde, identificeert de belangrijkste risico's. De Algemene Directie heeft een Risicobeheerscomité opgericht dat ervoor moet zorgen dat de voornaamste risico's geïdentificeerd worden, het beheer van deze risico's wordt toegewezen aan een manager die eigenaar is van het risico, de gepaste maatregelen worden genomen en dat er een «risk awareness» binnen de Groep ontstaat. Het Risicobeheerscomité heeft aan elke manager meegedeeld voor welke risico's hij/zij verantwoordelijk is. De belangrijkste risico's en onzekerheden die wegen op de onderneming worden beschreven in het jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering.

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 nam na de gewone Algemene Vergadering van 2013. Dit mandaat werd verlengd door de Algemene Vergadering van 13 juni 2013, voor een nieuwe periode van drie jaar die een einde zal nemen na de gewone Algemene Vergadering van 2016.

Het bedrag van de bezoldiging van de Commissaris wordt gepubliceerd conform artikel 134 van het Wetboek Vennootschappen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening en onder rubriek C 5.17.2 van de jaarrekening van de Vennootschap.

3. AANDEELHOUDERSCHAP

De Vennootschap heeft in 2015 geen transparantiekennisgevingen 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 27 augustus 2015 die uitgaan van de heer Marc du Bois, Sarl Guyan en de N.V. Finances & Industries, conform artikel 74§8 van de wet van 1 april 2007 betreffende de openbare bod. Deze kennisgevingen kunnen geraadpleegd worden op de internetsite van de Groep, www.spadel.com, tabblad Investor Relations

Op basis van de kennisgevingen van 27 augustus 2015 en, voorts, op basis van inlichtingen waarover de Vennootschap beschikt als gevolg van het Vrijwillig Openbaar Overnamebod door de N.V. Finances & Industries, op alle aandelen uitgegeven door de Vennootschap die nog niet in haar bezit zijn of in het bezit van met haar verbonden personen, is de aandeelhoudersstructuur van en de uiteindelijke controle over de Vennootschap op 31 december 2015, de volgende:

Société de Participation Guyan (Luxemburg) Sarl bezit 347.260 aandelen van Finances & Industries N.V. in eigendom, hetzij 86,81 van het kapitaal en van de stemrechten.

Het aandeelhouderschap van Société de Participation Guyan Sarl is samengesteld als volgt:

- De heer Marc du Bois die 110.383 aandelen in eigendom bezit, overeenstemmend met 55,89% van de aandelen die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen en dus 55,89% van de stemrechten, indien geen rekening wordt gehouden met een eventuele schorsing van het stemrecht van de 10.803 aandelen van Sarl Guyan in eigen bezit, en met 59,12% van de stemrechten rekening houdend met een eventuele schorsing van dit stemrecht;
- Finances & Industries N.V., dat 76.284 aandelen in eigendom bezit overeenstemmend met 38,62% van de aandelen die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen en dus 38,62% van de stemrechten, indien we geen rekening houden met een eventuele schorsing van de stemrechten van de 10.803 aandelen van Sarl Guyan in eigen bezit, en 40,86 % van de stemrechten rekening houdend met een eventuele schorsing van dit stemrecht;
- De twee kinderen van de heer Marc du Bois;

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van elementen geïmagineerd bij artikel 34, 3^e, 5^e, 7^e en 8^e van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007

TOTAAL AANTAL AANDELEN (EENHEID): 4.150.350

| | Maatschappelijke rechten | |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | Aantal aandelen | % van het kapitaal |
| FINANCES & INDUSTRIES N.V. – Brussel | 3.861.187 | 93,03 |
| PUBLIEK | 289.163 | 6,97% |
| TOTAAL | 4.150.350 | 100,00 |

betreffende de verplichtingen van emittenten van de financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op een gereglementeerde 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 25 maart 2016 werd geen enkele transactie van effecten van de Vennootschap gemeld aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur, op de grond van de betreffende regels gesteld door de Raad van Bestuur.

De Vennootschap is in 2015, conform wat aangekondigd werd in haar bericht van 29 mei 2015, overgegaan tot de verkoop van 3.202 aandelen op grond van artikel 11 van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder. Het product van de verkoop werd gestort bij de Deposito- en Consignatiekassa.

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

De Raad van Bestuur van Spadel telt zeven leden op 25 maart 2016. Drie Bestuurders vertegenwoordigen in feite de meerderheidsaandeelhouder. Vier Bestuurders zijn onafhankelijk van de Aandeelhouders en van het Management van de Vennootschap in de zin van in artikel 524 §2, 1-ste alinea van het Wetboek Vennootschappen. Ze beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria bepaald door artikel 526ter Wetboek Vennootschappen.

| Naam | Funcie | Einde mandaat |
|--|---|---------------|
| De heer Marc du Bois | Gedelegeerd Bestuurder | 2021 |
| Finances & Industries N.V. met als permanente vertegenwoordiger de heer Axel Miller Hoofdactiviteit en/of mandaten buiten de Groep Spadel ⁽¹⁾ : Gedelegeerd bestuurder van D'Ieteren, Bestuurder van Carmeuse (Voorzitter), Duvel Moortgat et IPM (Voorzitter) ⁽²⁾ . | Bestuurder | 2018 |
| Cofimatra N.V. met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire Hoofdactiviteit en/of mandaten buiten de Groep Spadel: stichter en Algemeen Directeur van Responsibility Management, Bestuurder van Mérieux NutriSciences en Doucet. | Bestuurder | 2016 |
| Anne Charlotte Amory Hoofdactiviteit en/of mandaten buiten de Groep Spadel: Voorzitter en mede-stichteres van de vennootschap 21-22, Lid van het Uitvoerend Comité van de Fondation de la Philharmonie de Paris | Onafhankelijk Bestuurster | 2020 |
| Baron Vandemoortele Hoofdactiviteit en/of mandaten buiten de Groep Spadel: CEO van Groep Vandemoortele, Bestuurder van Ardo Group. | Onafhankelijk Bestuurder | 2020 |
| De BVBA M.O.S.T. , met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman Hoofdactiviteit en/of mandaten buiten de Groep Spadel: Bestuurder van WDP, Picanol, Thomas Cook Group (Voorzitter) en JBC (Voorzitter). | Onafhankelijk Bestuurder | 2016 |
| De BVBA Thijs Johnny , met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs. Hoofdactiviteit en/of mandaten buiten de Groep Spadel: , Bestuurder van Betafence (Voorzitter), Recticel (Voorzitter), Delhaize Group, USG People, Ghelamco en Essers. | Voorzitter Raad van Bestuur Onafhankelijk Bestuurder | 2016 |

¹ Geeft de situatie aan in 2015

² Tot oktober 2015

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.

De Raad van Bestuur heeft, tijdens de vergadering van 25 maart 2016, unaniem beslist om de Algemene Vergadering de vernieuwing van het bestuursmandaat van de N.V. Cofimatra, met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire, BVBA M.O.S.T., met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman en BVBA THIJS Johnny, met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs, voor een periode van vier jaar voor te stellen, die een einde zal nemen na de Gewone Algemene Vergadering van 2020.

BVBA M.O.S.T en de BVBA THIJS Johnny zetelen al twaalf jaar in de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Indien zij herverkozen worden zullen zij niet meer de hoedanigheid hebben van Onafhankelijke Bestuurder in de zin van artikel 524 § 2 Wetboek Vennootschappen.

WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur kwam in 2015 acht maal bijeen. Alle Bestuurders hebben deelgenomen aan de vergaderingen met uitzondering van Mevrouw Anne Charlotte Amory en de BVBA M.O.S.T., met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman, die aan één vergadering niet konden deelnemen.

De Raad boog zich op zijn kwartaalvergaderingen over:

- de opvolging van zijn beslissingen;
- de verslagen en aanbevelingen van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité;

- de evolutie van de commerciële toestand per markt, op de belangrijkste markten van de Groep, ten opzichte van het voorbije kwartaal en de datum van de vergadering met een specifieke klemtoon op de aandachtspunten en de actieplannen;
- de financiële toestand van Spadel N.V. en geconsolideerd ten opzichte van het voorbije kwartaal;
- diverse onderwerpen of specifieke dossiers, waaronder de vraag over de opportuniteit van het inrichten van een Directiecomité in de zin van artikel 524 bis van het Wetboek Vennootschappen;
- de conclusies over de evaluatie van de Raad van Bestuur en van de Comités ingericht in de schoot van de Raad van Bestuur.

De volgende onderwerpen werden eveneens op de dagorde van de kwartaalvergaderingen van de Raad geplaatst:

- 1^{de} trimester: goedkeuring van de rekeningen van het voorbije boekjaar en voorbereiding van de Gewone Algemene Vergadering en van het bericht over de jaarresultaten;
- 2^{de} trimester: vragen over het verloop van de zaken;
- 3^{de} trimester: goedkeuring van de semestertoes- tand en van het bericht over de semesterresultaten;
- 4^{de} trimester: goedkeuring van de budgetten en investeringsplannen voor het volgend jaar.

Tijdens een of meerdere vergaderingen heeft de Raad van Bestuur eveneens de volgende punten behandeld:

- analyse en goedkeuring van de nieuw architectuur van het merk SPA en van het verjongingsplan van het merk BRU;
- analyse en goedkeuring van het strategisch plan 2016-2020;
- te nemen beslissingen als gevolg van de aankondiging door de N.V. Finances & Industries aan de Raad van Bestuur van haar beslissing een reflectie

en werkzaamheden te starten die, op termijn, kunnen leiden tot het uitbrengen van een openbaar overnamebod van alle aandelen van Spadel NV die nog niet in haar bezit zijn;

- te nemen beslissingen in het raam van het openbaar overnamebod, door Finances & Industries van alle aandelen van Spadel NV die nog niet in haar bezit zijn of in het bezit van de met haar verbonden personen, voor de prijs van 95€ per aandeel (coupon n° 17 en volgende aange- hecht) (hiernagenaamd "het Bod"), waaronder, o.m. analyse van het ontwerp van prospectus m.b.t. het Bod alsmede de analyse en de goedkeuring van een eerste ontwerp van memorie van antwoord dat ter goedkeuring aan de FSMA moest worden voorgelegd ;

Op 9 november 2015, heeft de Raad van Bestuur van N.V. Spadel, bij middel van een schriftelijke unanieme beslissing, een nieuw ontwerp van memorie van antwoord goedgekeurd welk, in het raam van het Bod, ter goedkeuring aan de FSMA moest worden voorgelegd.

Een antwoord aan de vertegenwoordiger van bepaalde mindeerheidsaandeelhouders werd door de Voorzitter van de Raad van Bestuur gegeven bij brief van 8 december 2015. Een copie van die brief werd verzonden aan de FSMA en aan Euronext Brussels.

OVERZICHT VAN DE ONDERNOMEN INSPANNINGEN OM ERVOOR TE ZORGEN DAT TEN MINSTE ÉÉN DERDE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN EEN ANDER GESLACHT IS DAN DE OVERIGE LEDEN.

De Raad van Bestuur zet zijn reflectie voort met betrekking tot de diversiteit van bekwamheden en gender, met dien verstande de Raad van Bestuur, per 1 januari 2019, voor minstens een derde uit

Bestuurders van het andere geslacht dan de andere Bestuurders samengesteld moet zijn.

4.2. COMITÉS GECREËERD DOOR DE RAAD

Spadel telt twee Comités binnen de Raad van Bestuur.

HET AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité telt twee leden, niet Uitvoerende Bestuurders: BVBA M.O.S.T., met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman (Voorzitter) en Cofimatra N.V. met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire.

De BVBA M.O.S.T. is een Onafhankelijk Bestuurder. Gezien zijn opleiding (licentiaat toegepaste economische wetenschappen) en zijn langdurige professionele ervaring als uitvoerend manager of bestuurder is de heer Frank Meysman bevoegd inzake audit en boekhouding.

Het Comité is in 2015 driemaal samengekomen. Alle leden waren aanwezig.

De Commissaris, de Voorzitter van het Uitvoerend Comité, de Financieel Directeur en de Interne Auditor hebben de vergaderingen bijgewoond. Tijdens iedere vergadering is een ontmoetingsmoment voorzien tussen het Comité en de Commissaris, buiten de aanwezigheid van het Management.

Op zijn vergaderingen boog het Auditcomité zich onder meer over de volgende vragen:

- Analyse van het geconsolideerd jaarlijks voor 2014 en halfjaarlijks en jaarlijks voor 2015 financieel overzicht;
- Nazicht van de ontwerpen van persberichten;
- Analyse van de besluiten uitgebracht door de Commissaris na de audit van de rekeningen beëindigd op 31 december 2014 en na de

uitgevoerde werken in de loop van de tussentijdse audit voor 2015;

- Validatie van de auditbenadering van Ernst & Young voor de verklaring van de jaarrekeningen van 2015;
- Hernieuwing van het mandaat van de Commissaris;
- Validatie van het interne auditplan voor 2015;
- Analyse van de besluiten van de interne auditor m.b.t. de audit van bepaalde punten;
- Impairment test met betrekking tot de vennootschappen Les Grandes Sources de Wattwiller en Eaux Minérales de Ribeauvillé;
- Analyse van de politiek betreffende de kasmiddelen;
- Analyse van de verbintenissen inzake pensioenen (IAS 19);
- Nazicht van de geschillen en risico's;
- Follow-up van de actieplannen opgesteld door het Auditcomité.

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, Cofimatra N.V. met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire, BVBA Thijs Johnny, met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs (Voorzitter).

De leden van het Comité hebben, gezien hun huidige of verleden functie als bedrijfsleider de nodige expertise op gebied van remuneratiepolitiek.

Het Comité is in 2015 eenmaal samengekomen, in aanwezigheid van alle leden. De Voorzitter van het Uitvoerend Comité heeft de vergadering eveneens bijgewoond, behalve tijdens de bespreking van punten waarbij hij persoonlijk betrokken was. De Directeur Human Resources woonde de vergadering bij m.b.t. een aantal onderwerpen.

Op zijn vergadering boog het Benoemings- en Remuneratiecomité zich onder meer over de volgende vragen:

- validatie van de berekening van de jaarlijkse bonus voor 2014 voor de leden van het Uitvoerend Management en raming van de berekening van het LTI bonus 2012-2014;
- onderzoek van het rapport van Tower Watson over de vergelijking met de marktpraktijken van de remuneratie van de leden van het Exécutief Comité, herziening van de remuneratie 2015 van de leden van het Uitvoerend Comité;
- Status over de opportuniteit van het inrichten van een Directiecomité in de zin van artikel 524 bis van het Wetboek van Vennootschappen;
- Individueel actieplan van de CEO voor 2015
- analyse van het remuneratieverslag voor het boekjaar 2014.

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 INBEGRIJ VAN HAAR VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN, EN HAAR BESTUURDERS DIE NIET ONDER DE WETTELIJKE BELANGENCONFLICTREGELING VALLEN.

Er zijn geen transacties noch andere contractuele banden tussen de Vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar Bestuurders die niet onder de belangenconflictregering 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. Hij evalueert tevens zijn samenstelling en die van zijn Comités.

Deze evaluatie vindt plaats onder de vorm van persoonlijke interviews van de leden door de Voorzitter van de Raad van Bestuur op basis van een vragenlijst die de volgende punten aansnijdt:

- de algemene indruk over de werking van de Raad van Bestuur;
- de organisatie van de Raad van Bestuur (agenda, documentatie, reporting, frequentie en duur);
- de organisatie van de Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité (agenda, frequentie en duur van de vergaderingen, samenstelling van de Comités, informatie en documentatie);
- de samenstelling van de Raad van Bestuur (aantal, diversiteit, bekwaamheden, onafhankelijkheid, rotatie);

- inzicht door de bestuurders van hun rol en verantwoordelijkheden;
- de betrokkenheid en het engagement van de Raad van Bestuur (kennis van de industriesector, relatie met het management, contacten buiten de vergaderingen, ontwikkeling van de strategie);
- de communicatie met de aandeelhouders (verslagen, rol van de Voorzitter van de Raad);
- prospectieve reflectie (succesplanning voor de uitvoerende en niet-uitvoerende leden, behoeftes aan ontwikkeling van de bestuurders, compliance op het gebied van Corporate Governance, strategisch reflectie);
- de algemene efficiëntie van de Raad.

De conclusies worden besproken tijdens een vergadering van de Raad van Bestuur buiten de aanwezigheid van het management.

De Raad van Bestuur heeft in 2015 zijn werking en de werking van zijn comités geëvalueerd.

5. HET UITVOEREND MANAGEMENT

Spadel heeft geen Directiecomité opgericht zoals bedoeld in artikel 524bis van het Vennootschapswetboek. De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat het niet opportuun is een dergelijk Directiecomité in te richten.

Maken vandaag deel uit van het Uitvoerend Management, de Voorzitter van het uitvoerend Comité – de heer Marc du Bois – en de leden van het Uitvoerend Comité.

Marc du Bois, Gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap en CEO van de Groep Spadel heeft de algemene verantwoordelijkheid over de Groep en de Vennootschap.

Naast de leden van het Uitvoerend Comité rapporteren de volgende functies aan hem:

- Communicatie en Maatschappelijke Verantwoordelijkheid

Spa Touch of

0
kcal



Het bruisend water van Spa met een prikkelende extra toets
L'eau pétillante de Spa avec une touche de savoureuse fraîcheur

Op het leven  A la vie

Nieuw | Nouveau

100% ingrediënten van natuurlijke oorsprong.
100% d'ingrédients d'origine naturelle



A la vie  Op het leven

In 2015 was het Uitvoerend Comité, buiten Marc du Bois, samengesteld uit de verantwoordelijken voor volgende functies:

- Stefan De Clercq (Nederlandse markt);
- N.V. KingCo, vertegenwoordigd door de heer Dirk Van de Walle (Belux markt en Export, R&D en innovatie);
- Franck Lecomte (Algemene Directie Frankrijk en Verenigd Koninkrijk);
- Vincent Mazy (Operaties);
- Didier de Sorgher (Financiën);
- Erika De Vos (Human Resources)³⁾
- Bart Tuyls (Human Resources)⁴⁾

en Mevrouw Mary Yvonne Franceschini, Assistente.

Dit Comité is 21 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. 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 actiepunten vertaald.

³ Tot 31 maart 2015

⁴ Vanaf 7 september 2015

⁵ Van toepassing vanaf 11 juni 2015

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 REMUNERATIE NIVEAU 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.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is bevoegd om voorstellen te doen aan de Raad van Bestuur over het 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 huidige bezoldiging van de Bestuurders werd op voorstel van de Raad van Bestuur bepaald door de Gewone Algemene Vergadering van 11 juni 2015⁵⁾.

Deze remuneratie is als volgt:

Vergaderingen van de Raad van Bestuur:

| Voor de vijf vaste vergaderingen | | Per bijkomende vergadering | |
|------------------------------------|----------|---|---------|
| Remuneratie | Vast | Afhankelijk van de aanwezigheid op de vergadering | |
| Voorzitter van de Raad van Bestuur | 30.000 € | 30.000 € (hetzij 6.000€ per vergadering) | 12.000€ |
| Bestuurders (per Bestuurder) | 15.000 € | 15.000€ (hetzij 3.000€ per vergadering) | 6.000 € |

Vergaderingen van het Audit Comité en van het Benoemings- en Remuneratie Comité

| Per vergadering waarop het lid effectief aanwezig is | |
|--|---------|
| Voorzitter van het Comité | 5.000 € |
| Bestuurder (per Bestuurder) | 2.500 € |

Zij wordt niet geïndexeerd. Het niveau van bezoldiging wordt door de Raad van Bestuur geëvalueerd in het kader van de evaluatie van zijn werking. Noch de niet-uitvoerende Bestuurders, noch de Gedelegeerd Bestuurder in zijn hoedanigheid van lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap genieten van een remuneratie afhankelijk van de resultaten van de Vennootschap of van de Groep.

HET UITVOEREND MANAGEMENT

Het remuneratiebeleid voor de leden van het Uitvoerend Management 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 Voorzitter van het Uitvoerend Comité. Het spreekt zich uit op voorstel van de Algemene Directie over het vaste en variabele remuneratiepackage van de leden van het Uitvoerend Comité.

Het remuneratiebeleid (basissalaris, total cash compensation & total direct compensation) is gebaseerd op de marktmediaan. In het algemeen vallen de lonen binnen een -20% tot +20% bereik van de geldende marktreferentie, afhankelijk van het individuele profiel van de job houder, zoals bijvoorbeeld ervaring in de functie en prestatie. 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. REMUNERATIE VAN DE BESTUURDERS

| Naam van de Bestuurder | Remuneratie (euros) |
|---|---|
| BVBA Thijs Johnny (Johnny Thijs) Voorzitter van de Raad van Bestuur; Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 78.000• Vergaderingen van het Benoemings- en remuneratiecomité 5.000 |
| Anne Charlotte Amory | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 33.000 |
| Marc du Bois | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 39.000 |
| Baron Vandemoortele Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 39.000• Vergaderingen van het Benoemings- en remuneratiecomité 2.500 |
| BVBA MOST (Frank Meysman) Voorzitter van het Auditcomité | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 36.500• Vergaderingen van het Auditcomité 15.000 |
| Finances & Industries N.V. (Axel Miller), Lid van het Auditcomité | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 39.000 |
| Cofimatra N.V. (Roland Vaxelaire) Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité | <ul style="list-style-type: none">• Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen; 39.000• Vergaderingen van het Auditcomité 7.500• Vergaderingen van het Benoemings- en remuneratiecomité 2.500 |
| Totaal | 336.000 |

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

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

| | |
|--|----------|
| Bestuurder Spa Monopole N.V. (vertegenwoordiger Gérefis N.V.) | 3.600,00 |
| Bestuurder Bru-Chevron N.V. (vertegenwoordiger Gérefis N.V.) | 2.600,00 |

6.3. REMUNERATIE VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

Ter herinnering, het Uitvoerend Management bestaat uit de Voorzitter van het Uitvoerend Comité en de leden van het Uitvoerend Comité.

BELEID GEVOERD IN HET BOEKJAAR 2015

De jaarlijkse bezoldiging bestaat uit een vast gedeelte en een variabel gedeelte. Het Uitvoerend Management⁵⁾ geniet eveneens voordelen (bedrijfswag, forfaitaire kosten).

Voor elk lid van het Uitvoerend Management wordt de vaste bezoldiging bepaald in functie van de aard en de omvang van de verantwoordelijkheden van de functie.

Voor zover het afwijkt van de strikte bepaling van artikel 520 ter, alinea 2, van het Wetboek van Vennootschappen, werd het variabel bezoldigingsplan goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 oktober 2011 en bevestigd door de Gewone en Buitengewone Algemene vergadering van 14 juni 2012. Bovendien heeft de Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering van 14 juni 2012, in artikel 15 van de statuten, een alinea ingelast die de Vennootschap toelaat af te wijken van de bepalingen

van artikel 520ter Wetboek Vennootschappen (desgevallend juncto artikel 525, alinea 4 Wetboek Vennootschappen) voor alle personen in die artikelen vermeld.

Ten opzichte van de basisbezoldiging vertegenwoordigt de variabele bezoldiging een totaal jaarlijks brutopotentieel⁶⁾ van 50%.

De variabele bezoldiging omvat een gedeelte – beschreven in onderstaand punt a) – dat gebaseerd is op vooraf bepaalde en meetbare prestatiecriteria over één jaar (jaarlijkse bonus) en – voor wat betreft de leden van het Uitvoerend Comité met uitsluiting van de heer Marc du Bois⁷⁾ – een gedeelte – beschreven in onderstaand punt b) – dat gebaseerd is op vooraf bepaalde en meetbare prestatiecriteria over drie jaar (LTI).

a) De jaarlijkse bonus vertegenwoordigt een totaal jaarlijks brutopotentieel ten opzichte van de basisbezoldiging van

- 50% voor de leden van de Algemene Directie ;
- 30% voor de leden van het Uitvoerend Comité

b) De LTI (long term incentive) vertegenwoordigt een totaal jaarlijks brutopotentieel ten opzichte van het basissalaris van 20%.

Het totaal jaarlijks brutopotentieel komt overeen met het brutobedrag dat de betrokkene vooraf zou verdienen als de Groep en hijzelf alle doelstellingen voor 100% hebben bereikt.

De leden van het Uitvoerend Management⁸⁾ zijn aangesloten bij een groepsverzekeringsplan.

Voor de meesten onder hen betreft het een plan van het type « vaste bijdrage ». Twee leden van het Uitvoerend Management genieten een plan van het type “te bereiken streefdoel”.

6.4. EVALUATIECRITERIA VOOR DE BEZOLDIGINGEN VAN DE UITVOERENDE MANAGERS IN FUNCTIE VAN DE PRESTATIES

CRITERIA VOOR DE JAARLIJKSE BONUS

De jaarlijkse bonus van de leden van het Uitvoerend Management is gebaseerd op de volgende prestatiecriteria die slaan op het jaar waarvoor de jaarlijkse bonus wordt toegekend:

- voor de Voorzitter van het Uitvoerend Comité hangt de jaarlijkse bonus af van het geconsolideerde bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep Spadel.
- voor de leden van het Uitvoerend Comité verschillen de prestatiecriteria die in aanmerking worden genomen naargelang van het feit of het lid van het Uitvoerend Comité een commerciële functie, een operationele functie of een ondersteunende functie bekleedt.

I. Criteria

- deel van de bonus verbonden aan het resultaat van de Groep:
 - het geconsolideerde bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep (dat geldt voor 20%);
 - het geconsolideerd NSV (dat geldt voor 20%);
 - de Carbon Footprint (dat geldt voor 10%);
- deel van de bonus verbonden aan het resultaat van de entiteit (dat geldt voor 30%):
 - de geconsolideerde EBIT voor de functies markten;
 - de uitgaven beheerd fabriek voor de functies Operaties;
 - EBIT Groep voor de functies support;
- deel van de bonus verbonden aan het persoonlijke doelstellingenplan, de individuele prestaties (dat geldt voor 20%).

II. gemeenschappelijke regels voor de beoordeling van het bereiken van de doelstellingen.

De jaarlijkse doelstellingen voor de financiële prestatiecriteria worden vastgelegd door de Raad van Bestuur. De individuele prestatiecriteria (persoonlijk doelstellingenplan) van de leden van het Uitvoerend Comité worden in het begin van het jaar door de Voorzitter van het Uitvoerend Comité vastgelegd. Indien het geconsolideerde bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep Spadel minder bedraagt dan het minimum bepaald door de Raad van Bestuur, wordt de jaarlijkse bonus slechts toegekend op het gedeelte dat afhangt van het individuele resultaat.

Elk financieel prestatie criterium wordt onderworpen aan een vermenigvuldigingsfactor op een schaal met acht niveaus (van 0 tot 2) in functie van de mate waarin de verrichte prestatie voldoet aan de vastgelegde doelstelling (als de doelstelling voor 100% is bereikt, is de vermenigvuldigingsfactor gelijk aan 1).

Criteria voor de persoonlijke prestaties worden onderworpen aan een vermenigvuldigingsfactor op een schaal met zes niveaus, namelijk de score die wordt behaald bij de evaluatie van het bereiken van de persoonlijke doelstellingen of van de diverse deelnames aan projecten.

De jaarlijkse brutobonus die wordt toegekend voor het betrokken jaar is het resultaat van de vermenigvuldiging van elk potentieel jaarlijks bruto bonusgedeelte met de vermenigvuldigingsfactor die hierboven is gedefinieerd. Elk gedeelte dat aldus wordt beïnvloed, wordt opgeteld en levert een totaal brutobedrag op dat Effectieve Jaarlijkse Bonus wordt genoemd.

CRITERIA VOOR DE LTI

De criteria voor de eventuele toekenning van de LTI aan elk van de leden van de Algemene Directie en van het Uitvoerend Comité zijn:

⁵⁾ Met uitzondering van N.V. KingCo en haar permanente vertegenwoordiger

⁶⁾ Voor de Voorzitter van het Uitvoerend Comité is de basisbezoldiging de jaarlijkse bezoldiging bekrachtigd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, en voor de leden van het Uitvoerend Comité is ze de maandelijkse brutobezoldiging van december van het jaar waarin de bonus wordt toegekend x 13,92 of x 13 naargelang het geval.

⁷⁾ Mijnheer Marc du Bois is op zijn voorstel niet langer toelaatbaar voor het LTI-plan sinds het plan 2011-2013.

⁸⁾ Met uitzondering van N.V. KingCo en haar permanente vertegenwoordiger

- enerzijds het gemiddelde jaarlijkse evolutiecijfer van de Net Sales Value voor de driejarige cyclus, op basis van het budget, met uitsluiting van de niet-organische groei (bijvoorbeeld uit acquisities);
- en anderzijds het gemiddelde van de ROCE's van elk jaar van de driejarige cyclus, op basis van het budget.

De weging van beide criteria bedraagt ieder 50%, waarbij elk van hen wordt onderworpen aan een vermenigvuldigingsfactor op een schaal met 5 niveaus (van 0 tot 1,75), afhankelijk van de mate waarin de doelstellingen zijn bereikt (als de doelstelling voor 100% is bereikt, is de vermenigvuldigingsfactor gelijk aan 1).

De doelstellingen worden vastgelegd door de Raad van Bestuur van de vennootschap. De effectieve toekenning van de LTI is onderworpen aan het bereiken van een minimumdrempel.

Vanaf het LTI plan 2013-2015 (betaalbaar in 2016), zijn de toekenningscriteria de volgende: bruto marge per liter (voor 30%), het totaal volume van de Groep (voor 30%) en de ROCE (voor 40%).

METHODEN DIE WORDEN TOEGEPAST OM NA TE GAAN OF AAN DEZE PRESTATIECRITERIA IS VOLDAAN

De verwezenlijking van de financiële prestatiecriteria wordt nagegaan door de Raad van Bestuur naar aanleiding van de kwartaal reporting over de resultaten van de markten en van de operaties evenals over de geconsolideerde resultaten.

De verwezenlijking van de criteria voor de persoonlijke prestaties wordt nagegaan op het einde van het boekjaar in het kader van de individuele evaluatie van het lid van het Uitvoerend Management door de Voorzitter van het uitvoerend Comité. De toegekende waardering wordt

gevalideerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

BEPALINGEN BETREFFENDE DE TERUGVORDERING VAN DE VARIABLE BEZOLDIGING TOEGEKEND OP BASIS VAN FOUTIEVE FINANCIËLE INFORMATIE

Er zij geen contractuele bedingen die in de terugvordering voorzien van de variabele remuneratie toegekend op basis van verkeerde financiële informatie.

De bonussen worden uitbetaald in twee stappen:

- in januari, een brutobedrag gelijk aan 75% van de bonus voor de Voorzitter van het Uitvoerend Comité en van 25% van het bonus voor de leden van het Uitvoerend Comité,
- het saldo en de LTI in april na een nieuwe berekening op basis van de jaarrekeningen die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd.

De maanden januari en april, waarnaar de vorige alinea's verwijzen, slaan op de maanden van het jaar dat volgt op het boekjaar waarvoor de bonus wordt toegekend. De resultaten/jaarrekeningen waarnaar de vorige alinea's verwijzen, hebben betrekking op het boekjaar waarvoor de bonus wordt toegekend.

De berekening van de bedragen van de variabele remuneratie wordt gevalideerd door het Benoemings- en Remuneratie Comité.

6.5. REMUNERATIE VAN DE CEO IN 2015

| Marc du Bois | Bestanddelen van de remuneratie | Bedrag (€) |
|------------------------|---|-------------------|
| Gedelegeerd bestuurder | Zelfstandig | |
| Vaste remuneratie | Bruto remuneratie als uitvoerende bestuurder in de dochterondernemingen ⁹⁾ | 365.000,00 |
| Variabele remuneratie | Effectief bruto jaarbonus met betrekking tot het boekjaar 2014 ¹⁰⁾ | 345.549,97 |
| Totaal | Totaal van de vaste en variabele remuneratie | 710.549,97 |
| Groepsverzekering | Premie betaald door de vennootschap | 74.333,72 |
| Andere voordelen | Voertuig, forfaitaire onkosten | 13.055,70 |

⁹⁾ Dit tabel houdt geen rekening met de remuneraties opgenomen in tabel 6.2.

¹⁰⁾ Het betreft de bedragen verschuldigd voor 2015 en betaald in 2016. De componenten van de variabele remuneratie en de prestatiecriteria worden beschreven in punten 6.3. en 6.4 hierboven.

6.6. REMUNERATIE VAN DE ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT IN 2015

| Type remuneratie | Bestanddelen van de remuneratie | Globaal bedrag (€) |
|-----------------------|--|---------------------|
| Vaste remuneratie | Bruto globale remuneratie en board fees betaald in 2015 zowel in België als in het buitenland | 1.331.414,43 |
| Variabele remuneratie | Effectief bruto jaarbonus met betrekking tot het boekjaar 2015 ⁽¹⁾ | 548.437,68 |
| | LTI 2013-2015: plan gebaseerd op vooraf vastgestelde en objectief meetbare prestatiecriteria over drie jaar ⁽²⁾ | 378.804,23 |
| Totaal | Totaal van de globale bruto remuneratie en bonus | 2.258.656,34 |
| Groepsverzekering | Premie betaald door de vennootschap | 59.759,34 |
| Andere voordelen | Bedrijfsvoertuig, forfaitaire onkosten | 19.512,08 |

Voor een beschrijving van het LTI-plan wordt verwezen naar punten 6.3. en 6.4 hierboven.

¹⁾ Het betreft de bedragen verschuldigd voor 2015 en betaald in 2016. De componenten van de variabele remuneratie en de prestatiecriteria worden beschreven in punten 6.3. en 6.4 hierboven.

²⁾ Het betreft het bedrag verschuldigd in uitvoering van het LTI plan 2013-2016 en betaald in 2016.

6.7. AANDELEN, STOCK OPTION SYSTEEM OF ANDERE RECHTEN OP VERWERFING VAN AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP TOEBEDEELD OF VERVALLEN TIJDENS HET BOEKJAAR 2014

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 2015.

6.8. CONTRACTUELE BEPALINGEN IN VERBAND MET VERTREKVERGOEDINGEN GELDENDE VOOR LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

Volgende leden van het Uitvoerend Management hebben een contractuele vertrekclausule:

- de heer Stefan De Clercq: toepassing van de formule Claey's vermeerderd met drie maanden: deze clausule dateert van vóór 3 mei 2010.
- de heer Bart Tuyls : opzeg van vijf maanden of een vervangende opzegvergoeding gelijk aan vijf maanden remuneratie zolang de wettelijke opzegtermijn niet vijf maanden belooft.

De andere leden van het Uitvoerend Management hebben geen contractuele vertrekclausule.

6.9. VERANTWOORDING EN BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE VERTREKVERGOEDINGEN.

De Raad van Bestuur heeft, op eensluidend advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité de toekenning aan Mevrouw Erika Devos gevalideerd van een vertrekvergoeding gelijk aan vijf maanden en acht weken, berekend op de vaste en variable remuneratie.

Administratie en Directie van de Groep Spadel in 2015

RAAD VAN BESTUUR

| Naam | Functie | Einde mandaat | Hoofdvactiteit en mandaten buiten de Groep Spadel. |
|---|------------------------|---------------|--|
| Thijs Johnny BVBA, met als permanente vertegenwoordiger Johnny Thijs | Voorzitter | 2016 | Bestuurder Betafence (Voorzitter), Recticel (Voorzitter), Delhaize Group, USG People, Ghelamco Invest en Essers |
| Marc du Bois | Gedelegeerd bestuurder | 2021 | |
| Anne Charlotte Amory | Bestuurster | 2020 | Voorzitster en mede-stichteres van de vennootschap 21-22, Lid van het Uitvoerend Comité van de fondation de la Philharmonie de Paris |
| Finances & Industries N.V. met als permanente vertegenwoordiger: Axel Miller Mandaten uitgeoefend door de heer Axel Miller | Bestuurder | 2018 | Gedelegeerd bestuurder van D'Ieteren, Bestuurder van Carmeuse (Voorzitter), Duvel Moortgat en IPM (Voorzitter) ⁽¹⁾ . |
| Baron Vandemoortele | Bestuurder | 2020 | Voorzitter van de Groep Vandemoortele, Bestuurder Ardo Groep |
| M.O.S.T. BVBA, met als permanente vertegenwoordiger Frank Meysman | Bestuurder | 2016 | Bestuurder van, WDP, Picanol en Thomas Cook Group (Voorzitter) en JBC (Voorzitter). |
| Cofimatra N.V., met als permanente vertegenwoordiger Roland Vaxelaire | Bestuurder | 2016 | Stichter en Algemeen Directeur van Responsibility Management, Bestuurder van Mérieux NutriSciences en Doucet (Voorzitter). |

| Naam | Functie |
|------------------------------------|------------------------------------|
| Guy Jacques du Bois ⁽²⁾ | Stichtend Voorzitter |
| Pierre Godfroid | Erevoorzitter |
| Pierre Drion | Erevoorzitter |
| Henri-Noël Pauwels | Secretaris van de Raad van Bestuur |

¹ Tot in oktober 2015

² Overleden op 2 april 2013

AUDITCOMITÉ

| Naam | Functie |
|---|------------|
| M.O.S.T. BVBA, met als permanente vertegenwoordiger Frank Meysman | Voorzitter |
| Cofimatra N.V., met als permanente vertegenwoordiger Roland Vaxelaire | |

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

| Naam | Functie |
|--|------------|
| Thijs Johnny BVBA, met als permanente vertegenwoordiger Johnny Thijs | Voorzitter |
| Baron Vandemoortele | |
| Cofimatra N.V. met als permanente vertegenwoordiger Roland Vaxelaire | |

COMMISSARIS

Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren, CVBA, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Hoof.

UITVOEREND COMITÉ

| Naam | Functie |
|---|---|
| Marc du Bois | Voorzitter van het Uitvoerend Comité – Gedelegeerd Bestuurder Spadel N.V. |
| N.V. KingCo vertegenwoordigd door Dirk Van de Walle | Directeur Markt Belux en Export, R&D en Innovatie |
| Stefan De Clercq | Directeur Markt Nederland |
| Franck Lecomte | Algemeen Directeur Frankrijk en Groot Brittannië |
| Vincent Mazy | Directeur Operations |
| Didier De Sorgher | Financieel Directeur |
| Erika De Vos ³⁾ | Directrice Human Resources |
| Bart Tuyls ⁴⁾ | Directeur Human Resources |
| Mary Yvonne Franceschini | Assistente |

KALENDER VAN DE AANDEELHOUDERS

| | Datum |
|---|------------------|
| Publicatie van het jaarverslag 2015 (website www.spadel.com) | 29 april 2016 |
| Gewone Algemene Vergadering betreffende het boekjaar 2015 | 9 juni 2016 |
| Betaalbaarstelling van het dividend (coupon n° 17) | 24 juni 2016 |
| Publicatie van het halfjaarresultaat 2016 | 30 augustus 2016 |
| Gewone Algemene Vergadering betreffende het boekjaar 2016 | 8 juni 2017 |

³ Tot 31 maart 2015

⁴ Vanaf 7 september 2015



Les Alsaciens

ont le sens de la famille.

Leur eau aussi !



Carola

PUREMENT ALSACIENNE

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 mineraalwater produceert en verkoopt en zo de consument een meerwaarde biedt.

PERSONEELSBESTAND

Per 31 december 2015 stelde de Groep 733 mensen tewerk.

JURIDISCH STATUUT

Spadel NV is een naamloze vennootschap met Maatschappelijke Zetel gevestigd Gemeenschappenlaan 110 te 1200 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 28 oktober 2014. De Groep staat genoteerd op Euronext te Brussel (Code ISIN BE 0003798155).

FINANCIËLE STATEN

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 25 maart 2016. Ze zal voor goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 9 juni 2016. 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: 10/06/2021

BARON VANDEMOORTELE

Bestuurder
Einde mandaat: 11/06/2020

FINANCES & INDUSTRIES N.V.

vertegenwoordigd door Axel Miller,
Bestuurder
Einde mandaat: 14/06/2018

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

ANNE CHARLOTTE AMORY

Bestuurder
Einde mandaat : 11/06/2020

COMMISSARIS

De commissaris van de vennootschap is Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren CVBA, De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Eric Van Hoof, permanente vertegenwoordiger van BVBA Eric Van Hoof. Het mandaat eindigt op de Algemene Vergadering in juni 2016.



”

Als de mens het water beschermt, beschermt het water de mens

Financieel rapport

Geconsolideerde balans

| | Toelichting | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| ACTIVA | | | |
| Vaste activa | | | |
| Immateriële activa | 7 | 16.187 | 16.988 |
| Materiële vaste activa | 8 | 94.112 | 81.078 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | 9 | 18 | 15 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 17 | 63 | 309 |
| | | 110.380 | 98.390 |
| Vlottende activa | | | |
| Voorraden | 10 | 12.977 | 16.371 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | 9 | 50.320 | 46.177 |
| Terug te vorderen belastingen | | 516 | 1.179 |
| Financiële activa op korte termijn | 11 | 15 | 15 |
| Liquide middelen | 12 | 100.238 | 84.284 |
| | | 164.066 | 148.026 |
| Totaal activa (KEUR) | | 274.446 | 246.416 |

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

| | Toelichting | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| EIGEN VERMOGEN | | | |
| Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap | | | |
| Kapitaal | 13 | 5.000 | 5.000 |
| Omrekeningsverschillen | | 207 | -102 |
| Geconsolideerde reserves | 14 | 129.306 | 113.036 |
| | | 134.513 | 117.934 |
| Minderheidsbelangen | | -36 | -36 |
| Totaal eigen vermogen | | 134.477 | 117.898 |
| SCHULDEN | | | |
| Schulden op lange termijn | | | |
| Financiële schulden op lange termijn | 15 | - | - |
| Schulden ten gevolge van personeelsverloningen | 16 | 7.169 | 8.857 |
| Uitgestelde belastingen | 17 | 21.813 | 22.865 |
| Voorzieningen | 20 | 159 | 190 |
| Overige schulden | 19 | 1.051 | 1.198 |
| | | 30.192 | 33.110 |
| Schulden op korte termijn | | | |
| Ontvangen statiegeld | 4,1 | 35.131 | 32.997 |
| Financiële schulden op korte termijn | 15 | - | 1.699 |
| Schulden ten gevolge van personeelsverloningen | 16 | 623 | 588 |
| Handelsschulden | 18 | 54.593 | 42.777 |
| Ontvangen voorschotten | | 1.623 | 1.805 |
| Sociale schulden | | 12.139 | 11.396 |
| Belastingenschulden | | 2.447 | 1.612 |
| Voorzieningen | 20 | 126 | 138 |
| Overige schulden | 19 | 3.095 | 2.396 |
| | | 109.777 | 95.408 |
| Totaal schulden | | 139.969 | 128.518 |
| Totaal eigen vermogen en schulden (KEUR) | | 274.446 | 246.416 |

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| | Toelichting | 2015 | 2014 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| Omzet | 5 | 241.988 | 231.064 |
| Wijziging in de voorraad afgewerkte producten en halffabrikaten | 10 | -942 | -310 |
| Geproduceerde vaste activa | | 10 | 106 |
| Aankopen van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen | | -44.213 | -44.955 |
| Diensten en diverse goederen | | -104.840 | -98.804 |
| Personeelslasten | 21 | -51.998 | -51.710 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 7,8 | -12.360 | -11.906 |
| Overige bedrijfsinkomsten | 22 | 2.979 | -32 |
| Bedrijfsresultaat | | 30.624 | 23.453 |
| Financiële opbrengsten | 23 | 695 | 913 |
| Financiële lasten | 24 | -372 | -597 |
| Resultaat voor belastingen | | 30.947 | 23.769 |
| Belastingen | 25 | -9.934 | -7.147 |
| Winst/(verlies) van het boekjaar | | 21.013 | 16.622 |
| Niet-gerealiseerde resultaten: | | | |
| Actuariële winst/(verlies) van het plan type 'Defined Benefit' | | 756 | -502 |
| Uitgestelde belastingen | | -258 | 170 |
| Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten die nooit zullen opgenomen worden in het resultaat | | 498 | -332 |
| Bruto wisselverschillen | | 309 | 314 |
| Uitgestelde belastingen | | -93 | -84 |
| Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen opgenomen worden in het resultaat | | 216 | 230 |
| Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen | | 704 | -102 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | | 21.727 | 16.520 |
| Winst toerekenbaar aan: | | | |
| Aandeelhouders | | 21.013 | 16.622 |
| Minderheidsbelangen | | - | - |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan: | | | |
| Aandeelhouders | | 21.727 | 16.520 |
| Minderheidsbelangen | | - | - |
| Winst per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders (in EUR per aandeel): | | | |
| - gewoon | 30 | 5,06 | 4,01 |
| - verwaterd | 30 | 5,06 | 4,01 |

De omzet is exclusief het bedrag aan accijns en verpakking kosten in totaal 26.112 KEUR in 2015 en 25.366 KEUR in 2014.

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

Mutatietabel van het geconsolideerd eigen vermogen

| | Kapitaal | Omrekenings- verschillen | Groepsreserves | Totaal eigen vermogen |
|--|--------------|-----------------------------|----------------|--------------------------|
| Saldo per 1 januari 2014 | 5.000 | -416 | 100.944 | 105.528 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar 2014 | | | | |
| Winst | | | 16.622 | 16.622 |
| Omrekeningsverschillen | | 314 | | 314 |
| Belastingen op omrekeningsverschillen | | | -84 | -84 |
| Andere niet-gerealiseerde resultaten na belastingen | | | -332 | -332 |
| Uitgekeerde dividenden | | | -4.150 | -4.150 |
| Minderheidsbelangen | | | | |
| Saldo per 31 december 2014 | 5.000 | -102 | 113.000 | 117.898 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar 2015 | | | | |
| Winst | | | 21.013 | 21.013 |
| Omrekeningsverschillen | | 309 | | 309 |
| Belastingen op omrekeningsverschillen | | | -93 | -93 |
| Andere niet-gerealiseerde resultaten na belastingen (Invloed OCI – IAS19R) | | | 498 | 498 |
| Uitgekeerde dividenden | | | -5.148 | -5.148 |
| Minderheidsbelangen | | | | |
| Saldo per 31 december 2015 | 5.000 | 207 | 129.270 | 134.477 |

De geconsolideerde reserves worden gedetailleerd beschreven in bijlage 14.

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

Geconsolideerd kasstroomover- zicht

| | Toelichting | 2015 | 2014 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| Winst/(verlies) van het boekjaar | | 21.013 | 16.622 |
| Aanpassingen voor : | | | |
| Belastingen | 25 | 9.934 | 7.147 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa | 8 | 11.352 | 10.912 |
| Afschrijvingen op immateriële activa | 7 | 1.008 | 994 |
| Verlies/ (winst) op de verkoop van materiële en immateriële vaste activa | 22 | -190 | -63 |
| Niet betaalde lasten van personeelsverplichtingen | | 1.668 | 3.291 |
| Financiële (inkomsten)/kosten | | -227 | -266 |
| Bruto kasstromen uit de bedrijfsuitoefening | | 44.558 | 38.637 |
| Wijzigingen in de behoefte van het werkkapitaal | | | |
| Voorraden | | 3.394 | 3.376 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | | -4.147 | -6.654 |
| Handels, sociale en overige schulden, schulden van personeelsverplichtingen, ontvangen statiegeld en voorzieningen op korte termijn | | 12.346 | 6.278 |
| Kasstromen uit de bedrijfsuitoefening | | 56.151 | 41.637 |
| Teruggekregen /(betaalde) belastingen | | -9.242 | -6.499 |
| Netto kasstroom uit de bedrijfsuitoefening | | 46.909 | 35.138 |
| Kasstromen uit investeringsactiviteiten | | | |
| Investerings in materiële vaste activa | 8 | -24.227 | -11.895 |
| Inningen uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa | | 586 | 1.492 |
| Investerings in immateriële activa | 7 | -571 | -465 |
| Afschrijvingen op kapitaalsubsidies | | -147 | -151 |
| Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten | | -24.359 | -11.019 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | | | |
| Aflossing van financiële schulden | | -1.699 | -19 |
| Dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders | 31 | -5.146 | -4.150 |
| Ontvangen intresten | | 228 | 293 |
| Betaalde intresten | | -1 | -27 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | -6.618 | -3.903 |
| Netto(afname)/toename in geldmiddelen en kasequivalenten | | 15.932 | 20.216 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari | 12 | 84.284 | 64.031 |
| Omrekeningsverschillen | | 22 | 37 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december | 12 | 100.238 | 84.284 |

De toelichting maakt een integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

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 2015 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 IFRS Interpretations Committee. Deze bepalingen stemmen overeen met de standaarden en interpretaties die uitgevaardigd werden door de IASB per 31 december 2015.

STANDAARDEN EN WIJZIGINGEN AAN STANDAARDEN GEPUBLICEERD EN VAN TOEPASSING VANAF 2015

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- IFRIC 21 'Heffingen', verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van de standaard IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt welke gebeurtenis aanleiding geeft tot een verplichting en wanneer een verplichting erkend dient te worden.

De volgende wijzigingen aan standaarden zijn verplicht van toepassing in het boekjaar 2015, maar na analyse werd besloten dat ze niet van toepassing zijn op de activiteiten van Spadel:

- Jaarlijkse verbetering aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus): aanpassing en/of verduidelijken van IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS', IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde' en IAS 40 'Vastgoedleggingen'.

STANDAARDEN, WIJZIGINGEN AAN STANDAARDEN EN INTERPRETATIE DIE REEDS WERDEN GEPUBLICEERD, DOCH NIET VAN TOEPASSING ZIJN IN 2015

De volgende nieuwe interpretatie en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen', ingangsdatum: 1 februari 2015. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling. Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden

(2010-2012 cyclus). Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 februari 2015 en resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen', IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', IFRS 8 'Operationele segmenten', IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', IAS 7 'Kasstroomoverzicht', IAS 16 'Materiële vaste activa'/38 'Immateriële vaste activa' en IAS 24 'Informatieverschaffing over verbondenpartijen'.

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus) met wijzigingen aan 4 standaarden, welke voor het eerst van toepassing zijn voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2016. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbeloningen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.
- Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum: 1 januari 2016. De wijzigingen aan IAS 1 maken deel uit van het initiatief van de IASB om de presentatie van en de toelichtingen in de jaarrekening te verbeteren en zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te moedigen om hun professioneel oordeel toe te passen bij het bepalen van welke informatie openbaar dient gemaakt te worden in hun jaarrekening. De wijzigingen maken duidelijk dat materialiteit van toepassing is op het geheel van de jaarrekening en dat het opnemen van informatie die niet van belang is, het nut van de financiële toelichtingen kan reduceren. Bovendien maken de wijzigingen ook duidelijk dat ondernemingen hun professioneel oordeel dienen te gebruiken bij het bepalen waar en in welke volgorde de informatie wordt gepresenteerd in de toelichtingen bij de jaarrekening.
- Wijzigingen aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa' betreffende afschrijvingen, ingangsdatum: 1 januari 2016. In deze wijziging verduidelijkt de IASB dat het gebruik van op

opbrengsten gebaseerde methodes voor de berekening van afschrijvingen niet geschikt zijn.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 9 'Financiële instrumenten' en wijzigingen aan deze standaard (inzake hedge accounting).
- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'.
- IFRS 16 'Leaseovereenkomsten'.
- Wijzigingen aan IAS 12 'Winstbelastingen'.

De standaarden, wijzigingen aan de standaarden en interpretatie die nog niet verplicht van toepassing zijn in 2015 werden door Spadel niet vervroegd toegepast. De analyse van de potentiële impact van deze standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretatie op de geconsolideerde jaarrekening van Spadel wordt momenteel onderzocht.

De nieuwe standaard IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen', de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 met betrekking tot dragende planten, de wijzigingen aan IFRS 10 en IAS 28 met betrekking tot verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture, de wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 met betrekking tot investeringsentiteiten, de wijzigingen aan IFRS 11 en de wijzigingen aan IAS 27 zijn niet van toepassing op Spadel.

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. De Groep heeft controle over een onderneming als de Groep macht heeft over de onderneming en blootgesteld is aan of recht heeft op de variabele inkomsten van de onderneming en indien de Groep de mogelijkheid heeft om zijn macht uit te oefenen teneinde de hoogte van de variabele inkomsten te beïnvloeden. 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 uitoefenbaar 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 gelijkaardige transacties of andere gebeurtenissen waar ook in de Spadel Groep.

1.2.2. GOODWILL EN NEGATIEVE ACQUISITIEVERSCHILLEN

De Groep is in het verleden overgegaan tot het groeperen van bedrijven en heeft ze geboekt in overeenstemming met de 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 reële 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.

1.2.3. 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. 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 op eerlijke prijs 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 gegenereerd, 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-OVEREËNKOMSTEN

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 overgedragen. 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 kasstroombetalingen ("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, geproportioneerd 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 accijnsrechten en milieubelastingen, die worden geïnd voor rekening van derden en niet voor rekening van Spadel, en de handelskortingen 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. KORTETERMIJNSPERSONEELSBELONINGEN

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 overéénkomstig IAS 19R. 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 19R. De actuariële verschillen worden geheel opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten die nooit zullen opgenomen worden in het resultaat. Het bedrag van de in de balans opgenomen verplichting is gelijk aan de actuele waarde van de verplichting verminderd met de marktwaarde op afsluitdatum van de activa van de regeling.

Er bestaat eveneens een toegezegde bijdrageregeling krachtens dewelke Spadel een vaste bijdrage overschrijft en geen juridische of impliciete verplichting heeft om bijkomende bijdragen te betalen, ongeacht het resultaat van de beleggingen van de ingehouden fondsen voor de betaling van toekomstige voordelen. Spadel schrijft de bijdragen voor de toegezegde bijdrageregelingen over op een verplichte, contractuele of vrijwillige basis.

De bijdragen worden geboekt als «Loonlasten» wanneer ze betaald moeten worden (zie Nota 16). De vooraf betaalde bijdragen worden geboekt als activa in de hoedanigheid dat een contante terugbetaling of een korting op toekomstige betalingen beschikbaar is.

De toegezegde bijdrageregelingen omvatten een wettelijk gegarandeerd minimumrendement. Dit minimumrendement wordt doorgaans verzekerd door een externe verzekeringsmaatschappij die de bijdragen aan het stelsel ontvangt en beheert. Vermits dit gegarandeerde rendement lager kan zijn dan het vereiste wettelijke minimum, bezitten deze regelingen bepaalde kenmerken eigen aan de toegezegde bijdrageregelingen en wordt Spadel blootgesteld aan de risico's van beleggingen en financieringen verbonden aan mogelijke verschillen in de rendementen, indien dit zich voordoet.

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 19R norm legt een vereenvoudigde 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 schuld opgenomen afhankelijk van de verplichtingen van Spadel. Deze ontstaan indien de Groep niet in de mogelijkheid verkeert om zijn aanbod inzake beëindiging van de arbeidsovereenkomst in te trekken of, indien dit vroeger geschiedt, de herstructureringskosten worden opgenomen in toepassing van de standaard IAS 37 en de vertrekvergoedingen worden betaald. 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 betreft (voornamelijk voor verplichtingen op lange termijn) moet de provisie gewaardeerd worden op geactualiseerde basis. De impact van het tijdslelement 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 belastingsslatenties 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 belastingsslatenties 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 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 2015 hieldde Groep dezelfde strategie aan als in 2014 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 2015 en 2014:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Totaal eigen vermogen | 134.477 | 117.898 |
| Totaal verplichtingen | 274.446 | 246.416 |
| Netto resultaat | 21.013 | 16.622 |
| Solvabiliteitsratio | 49% | 48% |
| Rentabiliteit van het eigen vermogen | 16% | 14% |

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 termijntverrichtingen 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 financieele schulden van de Groep hebben een vast intrestpercentage.

De reële waarde van deze financieele schulden 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 2015 en 31 december 2014 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 energieprijzen 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.

3.1.6. RISICO GEVOELIGHEIDSANALYSE

Spadel is onderworpen aan het wisselrisico door haar filiaal Spadel UK, daarom hebben we hieronder de gevolgen van een stijging/vermindering van 5% van de pond sterling op het resultaat berekend

| Wisselkoers variatie pond Sterling | Impact op het operationeel resultaat |
|---------------------------------------|---|
| - 5% | -43 KEUR |
| + 5% | 47 KEUR |

3.2. BOEKHOUDKUNDIGE VERWER- KING EN WAARDERING VAN AFGE- LEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Op 31 december 2015 en op 31 december 2014 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 2015 in totaal 50.584 KEUR en 46.207 KEUR op 31 december 2014. Ze zijn in de volgende balansrubrieken ingeschreven

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| Handelsvorderingen en overige langlopende vorderingen | 18 | 15 |
| Handelsvorderingen en overige kortlopende vorderingen | 50.551 | 46.177 |
| Financiële activa op korte termijn | 15 | 15 |
| Totaal van de financiële activa | 50.584 | 46.207 |

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 2015 in totaal 89.724 KEUR en 77.473 KEUR op 31 december 2014. Ze zijn in de volgende balansrubrieken ingeschreven:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| Financiële verplichtingen op lange termijn | - | - |
| Ontvangen statiegeld | 35.131 | 32.997 |
| Financiële verplichtingen op korte termijn | - | 1.699 |
| Handelschulden | 54.593 | 42.777 |
| Totaal van de financiële verplichtingen | 89.724 | 77.473 |

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 standaard IFRS 13 "Reële Waarde" deelt de elementen die aan reële waarde worden opgenomen op in de volgende 3 verschillende categorieën:

- 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).

Ter herinnering, in 2013 met de acquisitie van het filiaal SA des Eaux Minérales de Ribeaupville, werden de verworven activa en de passiva op hun juiste waarde geëvalueerd in respect met de norm IFRS 3R.

Daarnaast zijn er geen significante activa of passiva gewaardeerd aan reële waarde en geen activa en passiva waarvan de reële waarde significant verschilt van de opgenomen boekhoudwaarde.

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 2015 werd zo een winst van 320 KEUR geboekt tegenover een verlies van 276 KEUR in 2014 (toelichting 22).

4.2 BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING OP IMMATERIËLE ACTIVA

Een test inzake bijzondere waardevermindering werd uitgevoerd volgens de werkwijze opgelegd door IAS 36 "Bijzondere waardeverminderingen op activa" die voorkwam in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014. Uit die test bleek dat de

boekhoudkundige waarde van de CGU Les Grandes Sources De Wattwiller en van de CGU Carola in de lijn ligt van de realiseerbare waarde en dat het bijgevolg niet nodig is om een waardevermindering te boeken.

De realiseerbare waarde werd bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde van de CGU. Een gelijkaardige test werd uitgevoerd op 31 december 2013. Uit die test bleek dat het niet nodig was om een waardevermindering te boeken.

De bedrijfswaarde van de CGU's is gelijk aan de actuele waarde van de toekomstige kasstromen die voortkomen uit het business plan op 5 jaar van Wattwiller en Carola dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Deze verwachtingen werden geëxtrapoleerd naar de volgende 5 jaren aan de hand van algemene hypothesen m.b.t. marktevolutie, de marktaandelen, de prijzen van de voornaamste grondstoffen, de inflatie, enz.. De kasstromen uit de jaren na deze eerste 10 jaar werden bepaald door extrapolatie waarbij een groei van 2% wordt verondersteld. De operationele marge, die door Spadel wordt gebruikt om de bedrijfswaarde van de CGU te bepalen, wordt door de Directie geschat op basis van eerdere resultaten alsook van toekomstige ontwikkelingsperspectieven.

De gehanteerde verdisconteringsvoet na belastingen (WACC) bedroeg 6,81 % per 31 december 2015 en 6,65 % per 31 december 2014. De gebruikte verdisconteringsvoet is een waarde na belastingen en weerspiegelt de specifieke risico's verbonden aan de betreffende CGU.

De operationele margevoet gebruikt voor de impairment test 2015 schommelt tussen 6,9% en 11,2% voor de CGU Wattwiller en tussen 8,8% en 10,9% voor de CGU Carola.

Gezien deze hypothese, is de bedrijfswaarde van de CGU Wattwiller hoger dan de boekhoudkundige waarde ten belope van 4,3 Mio EUR.

Op 31 december 2015 werd een test van waardevermindering gerealiseerd op de activa van de CGU «Les Eaux Minérales de Ribeaupillé» die in de geconsolideerde rekeningen op datum van 31 december 2014 is opgenomen en dit volgens de methodologie bepaald door de norm IAS 36 'waardevermindering op activa'. Uit deze test blijkt dat de valorisatie van de CGU duidelijk superieur is aan de boekhoudkundige waarde van de activa. Een registratie van een waardevermindering is dus niet nodig.

De besluiten van gebrek aan impairment blijven van toepassing indien de operationele marge die werd gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde hoger was dan 10% of indien de actualisatievoet hoger was dan 10%.

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 verdisconteringsvoet wordt bepaald aan de hand van de geschatte looptijd van deze verplichtingen, voortvloeiend uit de vergoeding na uitdiensttreding. Op basis van IAS 19R, dient de verdisconteringsvoet overeen te komen met de rente op bedrijfsobligaties met hoge kredietwaardigheid, die een gelijkaardige looptijd hebben en in dezelfde valuta zijn uitgedrukt.

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 voor een afzonderlijke 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 waarderingsregels 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 2015 en 2014 volgen hierna:

| Boekjaar 2015 | Belux | Nederland | Overige | Intersectoriële eliminaties | Totaal |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------|
| Externe verkopen | 120.718 | 81.404 | 39.866 | - | 241.988 |
| Onderlinge verkopen tussen segmenten | 50.675 | - | 3 | -50.678 | - |
| Totale verkopen | 171.393 | 81.404 | 39.869 | -50.678 | 241.988 |
| Resultaat van het segment | 21.525 | 9.565 | 2.886 | - | 33.976 |
| Niet toegewezen elementen | | | | | -3.352 |
| Bedrijfsresultaat | | | | | 30.624 |
| Nettoactiva | 75.938 | 98 | 34.263 | | 110.299 |

| Boekjaar 2014 | Belux | Nederland | Overige | Intersectoriële eliminaties | Totaal |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------|
| Externe verkopen | 113.373 | 77.027 | 40.664 | - | 231.064 |
| Onderlinge verkopen tussen segmenten | 49.925 | - | 2 | -49.927 | - |
| Totale verkopen | 163.298 | 77.027 | 40.666 | -49.927 | 231.064 |
| Resultaat van het segment | 18.301 | 7.059 | 1.700 | - | 27.060 |
| Niet toegewezen elementen | | | | | -3.608 |
| Bedrijfsresultaat | | | | | 23.452 |
| Nettoactiva | 64.892 | 66 | 33.108 | | 98.066 |

De niet toegewezen elementen omvatten de werkingskosten van de holding (Algemene Directie en andere gemeenschappelijke functies).

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 2015 en 2014 genereren, is als volgt per segment verdeeld:

| Boekjaar 2015 | Belux | Nederland | Overige | Totaal van de klanten die individueel meer dan 10% van de inkomsten genereren | Totaal |
|-----------------|--------|-----------|---------|---|---------|
| Totale verkopen | 32.953 | 26.677 | - | 59.630 | 241.988 |

| Boekjaar 2014 | Belux | Nederland | Overige | Totaal van de klanten die individueel meer dan 10% van de inkomsten genereren | Totaal |
|-----------------|--------|-----------|---------|---|---------|
| Totale verkopen | 31.494 | 24.030 | - | 55.524 | 231.064 |

Klanten die een materieel deel van de inkomsten van de sector (>=10%) genereren

| Boekjaar 2015 | Segment | Aantal klanten | Verkoop |
|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Belux | 3 | 71.888 |
| | Nederland | 2 | 38.637 |
| | Overige | 2 | 8.822 |
| | Totaal | 7 | 119.347 |

| Boekjaar 2014 | Segment | Aantal klanten | Verkoop |
|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Belux | 3 | 68.257 |
| | Nederland | 2 | 33.908 |
| | Overige | 2 | 8.879 |
| | Totaal | 7 | 111.044 |

6. LIJST VAN DE DOCHTERONDERNEMINGEN, DEELNEMINGEN VOLGENS VERMOGENSMUTATIEMETHODE EN BEDRIJFSCOMBINATIE

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° |
|---|---|-------|--------------------------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | | |
| 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 |
| Les Eaux Minérales de Ribeaupillé B.V. | 99,61 | 99,61 | Frankrijk | FR 18 915 420 236 |

Spa Monopole N.V. is de belangrijkste productie-maatschappij 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.

De vennootschap “Les Eaux Minérales de Ribeaupillé” produceert de producten van het merk Carola.

6.2 DEELNEMINGEN VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Op 31 december 2015 en 2014 had Spadel geen deelnemingen volgens de vermogensmutatiemethode.

6.3 HERGROEPERING ONDERNEMING

Er heeft zich geen hergroepering binnen het het bedrijf voorgedaan tijdens het afgelopen jaar (IFRS 3R).

7. IMMATERIËLE ACTIVA

| | Merken | Clïenteel | Software | Rechten en concessies | Totaal |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------------|---------------|
| Op 1 januari 2014 | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 13.107 | 7.885 | 6.912 | 2.981 | 30.885 |
| Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -3.396 | -5.035 | -4.410 | -420 | -13.261 |
| Netto boekwaarde | 9.711 | 2.850 | 2.502 | 2.561 | 17.624 |
| Boekjaar 2014 | | | | | |
| Boekwaarde bij aanvang | 9.711 | 2.850 | 2.502 | 2.561 | 17.624 |
| Aanschaffingen | - | - | 404 | 61 | 465 |
| Desinvesteringen | - | - | - | -107 | -107 |
| Overboekingen | - | - | - | - | - |
| Bijzondere waardeverminderingen | - | - | - | - | - |
| Afschrijvingen | - | -300 | -712 | 18 | -994 |
| Omrekeningsverschillen | - | - | - | - | - |
| Netto boekwaarde | 9.711 | 2.550 | 2.194 | 2.533 | 16.988 |
| Op 31 december 2014 | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 13.107 | 7.885 | 7.316 | 2.935 | 31.243 |
| Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -3.396 | -5.335 | -5.122 | -402 | -14.255 |
| Netto boekwaarde | 9.711 | 2.550 | 2.194 | 2.533 | 16.988 |
| Boekjaar 2015 | | | | | |
| Boekwaarde bij aanvang | 9.711 | 2.550 | 2.194 | 2.533 | 16.988 |
| Aanschaffingen | - | - | 133 | 438 | 571 |
| Desinvesteringen | - | - | - | -364 | -364 |
| Overboekingen | - | - | - | - | - |
| Bijzondere waardeverminderingen | - | - | - | - | - |
| Afschrijvingen | - | -300 | -706 | -2 | -1.008 |
| Omrekeningsverschillen | - | - | - | - | - |
| Netto boekwaarde | 9.711 | 2.250 | 1.621 | 2.605 | 16.187 |
| Op 31 december 2015 | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 13.107 | 7.885 | 7.449 | 3.009 | 31.450 |
| Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -3.396 | -5.635 | -5.828 | -404 | -15.263 |
| Netto boekwaarde | 9.711 | 2.250 | 1.621 | 2.605 | 16.187 |

De rubrieken “Merken” en “Clïenteel” weerspiegelen de reële waarde van het merk “Wattwiller” en “Carola” en de reële waarde van het clïenteel van deze dochteronderneming op acquisitiedatum, verminderd met de geboekte afschrijvingen voor wat het clïenteel betreft. De merken Wattwiller en Carola hebben een onbepaalde levensduur en zijn 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 2015 bedragen 2.157 KEUR (2014: 1.229 KEUR). Hiervan werd 1.766 KEUR opgenomen als “Diensten en diverse goederen” (2014: 329 KEUR), 391 KEUR als “Personeelskosten” (2014: 900 KEUR).

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten hebben voornamelijk betrekking op de packaging en op nieuwe productformuleringen.

8. MATERIËLE VASTE ACTIVA

| | Terreinen en gebouwen | Industriële uitrusting | Meubilair en rollend materieel | Overige materiële vaste activa | Totaal |
|---|-----------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Op 1 januari 2014 | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 94.211 | 155.862 | 6.625 | 21.526 | 278.224 |
| Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -58.615 | -116.725 | -5.222 | -16.437 | -196.999 |
| Netto boekwaarde | 35.596 | 39.137 | 1.403 | 5.089 | 81.225 |
| Boekjaar 2014 | | | | | |
| Boekwaarde bij aanvang | 35.596 | 39.137 | 1.403 | 5.089 | 81.225 |
| Aanschaffingen | 1.494 | 4.587 | 1.050 | 4.765 | 11.896 |
| Desinvesteringen | -1.252 | - | -70 | - | -1.322 |
| Overboekingen | 907 | 374 | 68 | -1.349 | - |
| Bijzondere waardeverminderingen | - | - | - | - | - |
| Afschrijvingen | -2.046 | -7.752 | -522 | -592 | -10.912 |
| Omrekeningsverschillen | 62 | 127 | 2 | - | 191 |
| Netto boekwaarde | 34.761 | 36.473 | 1.931 | 7.913 | 81.078 |
| Op 31 december 2014 | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 95.360 | 160.823 | 7.673 | 24.942 | 288.798 |
| Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -60.599 | -124.350 | -5.742 | -17.029 | -207.720 |
| Netto boekwaarde | 34.761 | 36.473 | 1.931 | 7.913 | 81.078 |
| Boekjaar 2015 | | | | | |
| Boekwaarde bij aanvang | 34.761 | 36.473 | 1.931 | 7.913 | 81.078 |
| Aanschaffingen | 820 | 7.154 | 601 | 15.652 | 24.227 |
| Desinvesteringen | -29 | -3 | - | - | -32 |
| Overboekingen | 404 | 4.107 | - | -4.511 | - |
| Bijzondere waardeverminderingen | - | - | - | - | - |
| Afschrijvingen | -2.086 | -8.266 | -599 | -401 | -11.352 |
| Omrekeningsverschillen | 56 | 133 | 2 | - | 191 |
| Netto boekwaarde | 33.926 | 39.598 | 1.935 | 18.653 | 94.112 |
| Op 31 december 2015 | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 96.555 | 172.081 | 8.274 | 36.083 | 312.993 |
| Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -62.629 | -132.483 | -6.339 | -17.430 | -218.881 |
| Netto boekwaarde | 33.926 | 39.598 | 1.935 | 18.653 | 94.112 |

De nieuwe investeringen (24,2 Mio EUR) behelzen voornamelijk de installatie van een nieuwe aseptische afvullijn voor PETflessen, het automatisch stockbeheersysteem als werken in de siroopafdeling.

De overige materiële vaste activa hebben betrekking op kratten en flessen alsook op lopende investeringen. De transfer van rubrieken betreffen activa die in werking zijn en dus uit de lopende investeringen werden gehaald.

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Terreinen en gebouwen | 1.094 | 1.106 |
| Industriële uitrusting | 2.935 | 2.786 |
| Meubilair en rollend materieel | 1.574 | 1.626 |

De rubriek "Diensten en diverse goederen" omvat ook een bedrag van 4.555 KEUR aan onderhouds- en herstellingskosten op materiële vaste activa (4.863 KEUR in 2014).

Sommige bankleningen en schulden zijn gewaarborgd door terreinen en gebouwen alsook door industrieel materiaal (bijlage 27).

9. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

De handelsvorderingen en overige vorderingen kunnen als volgt worden geanalyseerd:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|---------------|
| Bruto handelsvorderingen | 42.757 | 39.186 |
| Min : waardevermindering op dubieuze debiteuren | -444 | -433 |
| Netto handelsvorderingen | 42.313 | 38.753 |
| Over te dragen kosten | 1.419 | 1.639 |
| Overige vorderingen | 6.606 | 5.800 |
| Totaal | 50.338 | 46.192 |
| Min : gedeelte op lange termijn | -18 | -15 |
| Gedeelte op korte termijn | 50.320 | 46.177 |

De overige vorderingen hebben betrekking op "Terug te vorderen BTW" voor een bedrag van 4.182 KEUR (2014: 3.291 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 566 KEUR. Volgens onze schattingen zou een deel van die vorderingen kunnen worden ingevorderd. Die vorderingen worden op onderstaande manier volgens hun looptijd ingedeeld:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------|------------|------------|
| 3 tot 6 maanden | 154 | 271 |
| Meer dan 6 maanden | 412 | 363 |
| Totaal | 566 | 634 |

De klantenvorderingen die sinds minder dan drie maanden zijn vervallen, worden niet als een risico beschouwd. Op 31 december 2015 zijn vorderingen ter waarde van 9.404 KEUR (2014: 7.917 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:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Minder dan 3 maanden | 8.416 | 7.131 |
| Meer dan 3 maanden | 988 | 786 |
| Totaal | 9.404 | 7.917 |

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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|---------------|
| Tegenpartijen zonder onafhankelijke rating | | |
| Groep 1 | - | - |
| Groep 2 | 32.787 | 30.635 |
| Groep 3 | - | - |
| Klantenvorderingen die noch vervallen noch in waarde verminderd zijn | 32.787 | 30.635 |

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:

| | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|
| Op 1 januari | 433 | 308 |
| Toevoegingen aan de waardeverminderingen | 14 | 142 |
| Angewende voorzieningen | - | - |
| Terugname van waardeverminderingen | -3 | -17 |
| Op 31 december | 444 | 433 |

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:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| Kostrprijs van grond- en hulpstoffen | 10.271 | 12.859 |
| Waardeverminderingen (voornamelijk Grond-en hulpstoffen van Spa Monopole) | -1.334 | -1.393 |
| Totale grond- en hulpstoffen | 8.937 | 11.466 |
| Afgewerkte producten en goederen in bewerking | 4.040 | 4.934 |
| Waardeverminderingen | - | -29 |
| Betaalde voorschotten | 0 | 0 |
| Totaal | 12.977 | 16.371 |

De volgende bedragen hebben een impact op de resultatenrekening voor het boekjaar 2015 en 2014:

| | 2015 | 2014 |
|---|--------|--------|
| Voorraadwijziging van grondstoffen en hulpstoffen (opgenomen in de 'Aankopen van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen') | -2.599 | -3.416 |
| Aanpassing voorraad Spa Monopole (niet eigendom) | | 444 |
| Omrekeningsverschillen | 11 | -3 |
| Voorraadwijziging van de afgewerkte producten en goederen in bewerking | -942 | -310 |
| Waardeverminderinge (begrepen in 'Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)') | -113 | -186 |

11. FINANCIËLE ACTIVA

11.1. FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

| | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Saldo op 1 januari | 15 | 15 |
| Toenames/(Afnames) | - | - |
| Waardeverminderingen | - | - |
| Saldo op 31 december | 15 | 15 |

De activa zijn voornamelijk de aandelen in de vennootschap 'Ecole Liégeoise de Management'. Daarnaast omvatten ze ook de bijdragen in Fost Plus.

11.2 FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN TOT EINDE LOOPTIJD

Geen.

12. LIQUIDE MIDDELEN

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Termijnrekeningen (Max 3 maanden) | 38.625 | 46.802 |
| Beleggingen met looptijd tot 2016 | 500 | 1.803 |
| Monetair fonds | 9.034 | 5.034 |
| Commercial paper | - | 14.994 |
| Geldmiddelen | 52.079 | 15.651 |
| Totaal | 100.238 | 84.284 |

De effectieve intrestvoet op de termijnrekeningen bedraagt 0,1% (2014: 0,2%). Deze termijndeposito's (Max 3 maanden) hadden een gemiddelde looptijd van 1 maand in 2015 en 2014.

De beleggingen met looptijd tot 2016 hebben een eindvervaldag in oktober 2016.

Commercial paper post omvat 3 investeringen tot drie maanden met betrekking tot beursgenoteerde ondernemingen met een minimale rating van A3.

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|----------------|---------------|
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 100.238 | 84.284 |
| Voorschotten in rekening-courant (toelichting 15) | - | - |
| Totaal | 100.238 | 84.284 |

De termijnbeleggingen op 31 december 2015 gebeuren bij banken met een onafhankelijke rating gelijk aan of meer dan A.

13. KAPITAAL

Het overzicht van het aantal aandelen is als volgt:

| | Totaal |
|----------------------------|------------------|
| Op 1 januari 2014 | 4.150.350 |
| Bewegingen 2014 | - |
| Op 31 december 2014 | 4.150.350 |
| Bewegingen 2015 | - |
| Op 31 december 2015 | 4.150.350 |

Op 31 december 2015 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

Op 31 december 2015 bedragen de geconsolideerde reserves van de groep 129.306. Zij omvatten een wettelijke reserve van 500 KEUR die betrekking heeft op Spadel NV en een wettelijke reserves van 2.220 KEUR die betrekking heeft tot de dochterondernemingen. Volgens het Wetboek van Vennootschappen, dient de wettelijke reserve minstens 10% van het maatschappelijk kapitaal te bedragen. Zolang dit niveau niet werd bereikt, moet jaarlijks minstens 5% van de nettowinst van het boekjaar aan deze reserve worden toegewezen. 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 2015 bevatten ook andere 168 KEUR onbeschikbare reserves.

Op 31 december 2015 omvatten de geconsolideerde reserves van de Groep daarnaast belastingvrije reserves ten bedrage van 9.976 KEUR. Deze hebben voornamelijk betrekking op belastingvrije meerwaarden die in het verleden werden gerealiseerd. Deze belastingvrije reserves zullen bij uitkering aanleiding geven tot het betalen van belastingen. Deze belasting is geboekt per 31 december 2015 onder uitgestelde belastingverplichtingen (toelichting 17). De geconsolideerde reserves omvatten ook de overgedragen resultaten van de Groep voor een bedrag van 115 MEUR die het gevolg zijn van de overdracht van in het verleden gerealiseerde resultaten.

15. FINANCIËLE SCHULDEN

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|--------------|
| Op lange termijn | | |
| Verplichtingen aan kredietinstellingen (toelichting 15.1) | | |
| Op korte termijn | | |
| Financiering op korte termijn | - | 27 |
| Verplichtingen aan kredietinstellingen (toelichting 15.1) | - | 1.672 |
| Verplichtingen aan bedrijfscombinatie | - | - |
| | - | 1.699 |
| Totaal financiële verplichtingen | - | 1.699 |

15.1. DIVERSE INLICHTINGEN

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------|------------|------------|
| Tussen 1 en 2 jaar | - | - |
| Tussen 2 en 5 jaar | - | - |
| Na 5 jaar | - | - |
| Totaal | - | - |

De effectieve intrestvoeten op afsluitdatum zijn:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Negatieve banksaldo's | - | - |
| Schulden bij kredietinstellingen | - | - |
| Leasingsschulden | - | - |

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:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---------------|------------|--------------|
| Euro | - | 1.699 |
| Pond sterling | - | - |
| Totaal | - | 1.699 |

De kredietlijnen van de Groep (16.888 KEUR) hebben een onbepaalde looptijd. De toegepaste intrestvoet wordt bepaald bij opname van het krediet.

De niet opgenomen kredietlijnen bedragen 14.219 KEUR op 31 december 2015 (2014: 15.663 KEUR).

Het bedrag van 2.669 KEUR aan opgenomen kredietlijnen heeft betrekking op garanties ten voordele van Administratie van Douane en Accijzen en van een bank.

15.2. LEASINGSCHULDEN

Alle verplichtingen als gevolg van financiële leases werden in 2010 terugbetaald:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------|------------|
| Op minder dan één jaar | - | - |
| Tussen één en vijf jaar | - | - |
| Na vijf jaar | - | - |
| Totaal | - | - |
| Toekomstige interstlasten inzake financiële lease-overeenkomsten | - | - |
| Actuele waarde van de financiële lease-overeenkomsten | - | - |

De actuele waarde van de leasingschulden kan als volgt orden ingedeeld:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-------------------------|------------|------------|
| Op minder dan één jaar | - | - |
| Tussen één en vijf jaar | - | - |
| Totaal | - | - |

16. VERPLICHTINGEN TEN GEVOLGE VAN PERSONEELSBELONINGEN

Het personeel van de Belgische, Nederlandse en Franse entiteiten genieten voordelen bij pensionering, in de vorm van rente of kapitaal. Het gaat ofwel om plannen van het type “te bereiken doel”, ofwel plannen van het type “vaste bijdragen”.

In België zijn er voor de entiteiten Spadel NV, Spa Monopole NV (Belgische divisie) en Bru-Chevron NV, twee soorten pensioenplannen voor “werknemers”, zijnde (i) een plan “te bereiken doel” voor alle personen die gestart zijn vóór 1 mei 2000, en dit plan wensten te behouden en (ii) een plan met “vaste bijdragen” voor de andere werknemers (“plan 2000”). De arbeiders genieten allemaal van een beperkt plan van het type “te bereiken doel”.

In Nederland en binnen het filiaal van Spa Monopole (Spadel UK) wijzen wij op het bestaan van een plan “vaste bijdragen” voor het hele personeelsbestand.

De Franse entiteiten (Wattwiller en Carola) ten slotte kennen premies van de eretekens van de arbeid toe (voordelen op lange termijn).

Van de 753 werknemers binnen de groep, wordt een totaal van 486 werknemers gedekt in de plannen “te bereiken doel” (voor de Belgische en Franse entiteiten). Deze groep is het voorwerp van een provisie in de rekeningen op 31 december 2015 die gebaseerd is op actuariële berekeningen, opgesteld overeenkomstig de norm IAS 19R.

Voor het Belgische personeel dat niet gedekt is door de provisie IAS 19R, is er een plan (“plan 2000”) met “vaste bijdragen” opgesteld, en is dit het voorwerp van stortingen bij de groepsverzekeraar. Het statutaire minimumrendement dat door dit plan wordt gegarandeerd, is conform artikel 24 van de wet betreffende de aanvullende pensioenen (namelijk, 3,25% op de werkgeversbijdragen). De stortingen gebeuren maandelijks op basis van premielijsten van de verzekeraar en worden ingeschreven in de resultatenrekening van het boekjaar waarop het premieverzoek betrekking heeft. Op het einde van het boekjaar 2015, na controle bij de actuarissen, had de Groep Spadel geen financieringstekort op het plan “2000”. Wij verwijzen hieronder naar het detailoverzicht van het bedrag van de gestorte premies voor de plannen van het type “vaste bijdragen”.

Uiteindelijk vallen wij onder de regelingen van prepensioenen die in België opgesteld zijn (voordelen einde arbeidsovereenkomst).

De schuld voor de personeelsbeloningen wordt als volgt in de balans weergegeven:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Vergoedingen na uitdiensttreding | 4.044 | 4.532 |
| Ontslagvergoedingen | 3.511 | 4.656 |
| Andere langetermijnpersoneelsbeloning | 237 | 257 |
| Totaal | 7.792 | 9.445 |
| Min: gedeelte op korte termijn | -623 | -588 |
| Gedeelte op lange termijn | 7.169 | 8.857 |

Spadel deed een beroep op een externe actuaaris voor de berekening van de schuld volgens IAS 19R. 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. VERGOEDING NA UITDIENSTTREDING - PENSIOENSVERPLICHTINGEN

Het geheel van de gestorte bijdragen in het kader van de "Defined Contribution" plannen bedraagt 1.384 KEUR (2014: 790 KEUR) voor de hele Groep.

Voor het gedefinieerde belastingregime stemt het minimumrendement dat Spadel garandeert, overeen met het rendement dat vermeld staat in de wet betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid van 28 april 2003, die referentierentevoeten voorziet van 3,75 % voor de werknemersbijdragen en 3,25 % voor de werkgeversbijdragen (rentevoeten geldig tot 31 december 2015).

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

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|
| Bijdragen opgenomen in de balans | | |
| Reële waarde van de verplichting | 10.490 | 10.867 |
| Reële waarde van de activa | -6.446 | -6.334 |
| Tekort/(overschot) van het plan | 4.044 | 4.532 |
| Niet geboekte actuariële winst/verlies | | |
| Verplichting | 4.044 | 4.532 |

| Bijdragen opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|
| Kost van de tijdens het boekjaar geleverde prestaties | 455 | 395 |
| Rentekosten | 73 | 106 |
| Administratiekosten | 33 | 141 |
| Kost van de diensten geleverd in het verleden | 286 | |
| Actuariële winsten/verliezen | -34 | |
| Totaal bedrag van de pensioenkosten (toelichting 21) | 813 | 642 |

| Bewegingen in de contante waarde van de verplichting | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Contante waarde van de verplichting bij aanvang | 10.867 | 9.810 |
| Kost van de geleverde prestaties | 286 | |
| Kost van de tijdens het boekjaar geleverde prestaties | 454 | 395 |
| Rentekosten | 187 | 270 |
| Bijdragen door de deelnemers aan het regime | 33 | 35 |
| Pensioenkosten van verstreken diensttijd | -743 | -677 |
| Reducties en reglementen | -37 | |
| Actuariële winsten en verliezen | -470 | 1.033 |
| Belastingen | -59 | |
| Effect van hypothese verandering | -28 | 1 |
| Reële waarde van de verplichting op balansdatum | 10.490 | 10.867 |

| Bewegingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Reële waarde van de fondsbeleggingen bij aanvang | 6.334 | 5.859 |
| Wijziging van classificatie defined benefit naar contribution plan | | |
| Verwacht rendement op de fondsbeleggingen | 114 | 164 |
| Bijdragen door de werkgever | 494 | 550 |
| Bijdragen door de deelnemers | 33 | 35 |
| Pensioenkosten van verstreken diensttijd | -694 | -664 |
| Liquidaties | | |
| Eerste erkenning activa gelinkt aan ingekort plan | | |
| Actuariële winsten en verliezen | 257 | 493 |
| Belastingen | -59 | -66 |
| Administratiekosten | -33 | -37 |
| Reële waarde van de activa bij afsluiting | 6.446 | 6.334 |

| | 2015 | 2014 |
|--|------|------|
| Het werkelijk rendement van de fondsbeleggingen | 371 | 657 |

| Wijziging van de verplichting | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|
| Boekwaarde van de verplichting bij aanvang | 4.532 | 3.951 |
| Totaal van de pensioenkosten | 812 | 642 |
| Impact IAS 19 Revised | | |
| Uitkeringen door de werkgever | -494 | -550 |
| Gevolg van een vermindering of liquidatie | | |
| Stijging van de verplichting ten gevolge van personeelsbeloningen | | |
| Herclassificatie naar verplichtingen op lange termijn | -806 | 489 |
| Boekwaarde van de verplichting op balansdatum | 4.044 | 4.532 |

| Actuariële veronderstellingen (gewogen) | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Verdisconteringsvoet | 1,30-2,00% | 1,50-2,00% |
| Verwacht rendement op de fondsbeleggingen | 1,30-2,00% | 1,50-2,00% |
| Verwacht stijgingpercentage van de salarissen (bovenop inflatie) | 1,00% | 1,00% |
| Inflatiepercentage | 2,00% | 2,00% |
| Sterftetabellen | MR/FR voor België | MR/FR voor België |
| Verwachte gemiddelde toekomstige diensttijd | 15,26 | 14,43 |

De verdisconteringsvoet gebruikt voor de pensioenplannen van de bedienden is 1,3% (1,5% in 2014) en deze voor de pensioenplannen van de arbeiders 1,9% (2,0% in 2014). Indien het gebruikte niveau met 0,5% zou dalen zou de kost m.b.t. voordelen aan het personeel van de Groep met 553 KEUR stijgen. Bij een stijging van het niveau met 0,5% zou de kost m.b.t. voordelen aan het personeel van de Groep met 523 KEUR dalen

De te storten bijdragen voor vergoedingen na uitdiensttreding voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 worden op 521 KEUR geschat.

Het totaal erkend bedrag in OCI tijdens het boekjaar 2015 inzake de IAS 19R plannen bedraagt -756 KEUR

16.2. BRUGPENSIOENVERPLICHTINGEN

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

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

| Brugpensioenverplichtingen | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Openingssaldo van de verplichting bij uitbreiding | 4.656 | 2.723 |
| Totaal van de kost ten laste van het resultaat (toelichting 21) | 26 | 2.649 |
| Door de werkgever gestorte bijdragen | -518 | -716 |
| Waarde van de verplichting bij uitbreiding op balansdatum | 4.134 | 4.656 |
| Min : verplichtingen op korte termijn | -623 | -588 |
| Verplichtingen op lange termijn | 3.511 | 4.068 |

16.3. ANDERE BELONINGEN OP LANGE TERMIJN

De andere langtermijnpersoneelsbeloningen omvatten een bonus op lange termijn op groepsniveau (237 KEUR).

| Andere beloningen op lange termijn | 2015 | 2014 |
|---|------------|------------|
| Waarde van de verplichtingen m.b.t. beloningen op lange termijn bij opening | 0 | 0 |
| Totaal van de kost ten laste van het resultaat (toelichting 21) | 237 | 257 |
| Waarde van de verplichtingen op lange termijn op balansdatum | 237 | 257 |

16.4. IMPACT OVERGANG NAAR IAS 19 HERZIEN

De wijzigingen aan de gewijzigde standaard IAS 19 « Personeelsbeloningen » zijn verplicht van toepassing vanaf 1 Januari 2013. Zij brengen belangrijke veranderingen met zich mee met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van de toegezegd-pensioenregelingen en de opzegvergoedingen en uitkeringen bij beëindiging van de arbeidsovereenkomst en met betrekking tot de toelichtingen voor alle personeelsverloningen. De voornaamste wijzigingen voor Spadel zijn :

- de verwijdering van de corridor methode, die toeliet om de actuariële verschillen van de toegezegd-pensioenverplichtingen te spreiden over de resterende gemiddelde diensttijd.
- de beoordeling van het verwachte rendement van de activa van de pensioenregelingen door gebruik te maken van de discontovoet van de verplichtingen
- het opnemen van de dienstenprestaties uit het verleden in het resultaat van het boekjaar tengevolge van de verwijdering van de mogelijkheid om de kost van de niet verworven voordelen inzake dienstenprestaties uit het verleden te spreiden over de gemiddelde resterende diensttijd.

Deze norm is toegepast voor het jaar eindigend op 31 december 2013 door Spadel NV.

17. UITGESTELDE BELASTINGSSCHULDEN

| Uitgestelde belastingen | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| Uitgestelde belastingenvorderingen op Spadel UK | -63 | -309 |
| Uitgestelde belastingen op minder dan twaalf maanden | -11 | -7 |
| Uitgestelde belastingen op meer dan twaalf maanden | 21.824 | 22.872 |
| Totaal | 21.750 | 22.556 |

De bewegingen van het boekjaar zijn de volgende:

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Saldo op 1 januari | 22.556 | 23.492 |
| Wijziging van uitgestelde belastingen ten laste van het resultaat | -1.155 | -1.020 |
| Rechtstreeks toegewezen aan het eigen vermogen | 349 | 84 |
| Saldo op 31 december | 21.750 | 22.556 |

| | Geconsolideerde balans | | Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | |
|--|------------------------|------------|--|--------|
| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 2015 | 2014 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | | | | |
| Overdraagbare verliezen | 63 | 309 | 246 | -113 |
| Kapitaalsubsidies | 123 | 138 | -14 | -3 |
| Overige (waarvan voorraden en belastbare reserves) | 703 | 501 | -174 | -20 |
| Bruto uitgestelde belastingvorderingen | 889 | 948 | | |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | | | | |
| Materiële vaste activa | 11.625 | 12.383 | -758 | -575 |
| Vrijgestelde reserves | 5.209 | 5.209 | | |
| Immateriële activa | 4.837 | 4.946 | -108 | -92 |
| Bedrijfscombinatie | | | | |
| Meerwaarde met gespreide belastingen | 968 | 966 | 2 | -133 |
| Impact IAS 19 Revised | | | -256 | |
| Omrekeningsverschillen | | | -93 | -84 |
| Bruto uitgestelde belastingverplichtingen | 22.639 | 23.504 | | |
| Uitgestelde belastingkosten | - | - | -1.155 | -1.020 |
| Netto situatie van de uitgestelde belastingen | 21.750 | 22.556 | | |

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 2015 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

18. COMMERCIEËLE SCHULDEN

Op balansdatum bestaan de commerciële schulden uit de volgende elementen:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| Leveranciers | 32.046 | 23.446 |
| Te ontvangen facturen, op te maken kredietnota's | 7.448 | 8.171 |
| Te betalen gemeentelijk bijdragen | 2.135 | 2.068 |
| Te verlenen kortingen en promoties | 11.823 | 8.745 |
| Overige | 141 | 347 |
| Totaal | 54.593 | 42.777 |

De wijzigingen in de commerciële schulden zijn voornamelijk het gevolg van seizoensgebonden activiteiten.

19. OVERIGE SCHULDEN

Op afsluitdatum zijn de volgende overige schulden opgenomen:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Kapitaalsubsidies | 1.160 | 1.306 |
| Over te dragen opbrengsten | 361 | 401 |
| Toe te rekenen kosten | 574 | 146 |
| Diverse schulden | 2.051 | 1.741 |
| Totaal | 4.146 | 3.594 |
| Min: kortlopend gedeelte | -3.095 | -2.396 |
| Langlopend gedeelte | 1.051 | 1.198 |

De "Diverse schulden" hebben voornamelijk betrekking op de BTW en andere te betalen belastingen. De kapitaalsubsidies betreffen investeringen in materiële vaste active op de site van Spa Monopole.

20. VOORZIENINGEN

Op afsluitdatum zijn de volgende voorzieningen opgenomen:

| | Herstel van de sites | Overige | Totaal |
|---|----------------------|---------|--------|
| Op 1 januari 2015 | 263 | 65 | 328 |
| Opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening: | | | |
| Toevoegingen | 15 | 69 | 84 |
| Terugname van ongebruikte bedragen | -62 | 0 | -62 |
| Aangewend tijdens het boekjaar | 0 | -65 | -65 |
| Op 31 december 2015 | 216 | 69 | 285 |
| Op 1 januari 2014 | 307 | 284 | 591 |
| Opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening: | | | |
| Toevoegingen | 0 | 65 | 65 |
| Terugname van ongebruikte bedragen | 0 | 0 | 0 |
| Aangewend tijdens het boekjaar | -44 | -284 | -328 |
| Op 31 december 2014 | 263 | 65 | 328 |

De voorzieningen op 31 december 2015 werden als schulden op korte termijn opgenomen voor een bedrag van 126 KEUR en als schulden op lange termijn voor een bedrag van 159 KEUR (Cash uitstroom zal plaatsvinden binnen een termijn van 1 tot 5 jaar).

De voorziening voor renovatie van de sites heeft betrekking op de oprissing van een site van Bru-Chevron N/V en Spa Monopole.

De rubriek "Overige voorzieningen" op 31 december 2015 omvat diverse andere risico's.

21. PERSONEELSKOSTEN

De personeelskosten zijn als volgt :

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Lonen en salarissen, met inbegrip van ontslagvergoedingen voor 603 KEUR (2014 : 144 KEUR) | 36.649 | 34.757 |
| Sociale zekerheidskosten | 9.257 | 9.075 |
| Kosten van toegezegde bijdrageregelegingen (toelichting 16.1) | 1.384 | 790 |
| Kosten van toegezegde pensioenregelingen (toelichting 16.1) | 578 | 628 |
| Brugpensioen (toelichting 16.2) | 26 | 2.649 |
| Overige langtermijnpersoneelsbeloningen (toelichting 16.3) | 237 | 257 |
| Overige | 3.867 | 3.554 |
| Totaal | 51.998 | 51.710 |

In 2015 stelde Spadel gemiddeld 752 mensen tewerk (448 arbeiders en 305 bedienden). In 2014 waren dat 752 personen (waarvan 448 arbeiders en 304 bedienden).

22. ANDERE BEDRIJFSINKOMSTEN/(KOSTEN)

De analyse van deze rubriek ziet er als volgt uit :

| | 2015 | 2014 |
|--|--------------|------------|
| Verkoop van publiciteitsartikelen en diversen | 44 | 57 |
| Verkocht afval | 158 | 172 |
| Meerwaarden op de realisatie van materiël vaste activa | 190 | 63 |
| Meerwaarden op de verkoop van filialen | | |
| Subsidies | 252 | 190 |
| Diverse huuropbrengsten | 797 | 48 |
| Gerecupereerde kosten en andere operationele opbrengsten (waarvan niet belaste winst op statiegeld, haalde aanspraken en werknemers vrijstelling van roerende voorheffing) * | 5.665 | 3.345 |
| Overige belastingen en taksen | -3.739 | -2.939 |
| Minderwaarden op de realisatie van materiële vaste activa | 0 | 0 |
| Overige bedrijfskosten (waarvan verlies op buitenlandse verpakking, CO ² -qota's en waardeverminderingen) | -388 | -968 |
| Totaal | 2.979 | -32 |

Andere operationele opbrengsten en kosten van 2015 omvatten een profiet van 320 KEUR ten gevolge van een herevaluatie van het aantal statiegeld en –kosten bij het cliënteel. Een gelijkaardige herevaluatie werd uitgevoerd eind 2014 en had geleid tot een verlies van 276 KEUR (bijlage 4.1).

* Om de presentatie van de resultaten van de entiteiten van de groep op elkaar af te stemmen, werden huur en logistieke diensten erkend als andere producten en dus opgenomen in de omzet van 2014 (impact van 868 KEUR) en de herfacturatie van de ecotaksen ook opgenomen bij de andere bedrijfsopbrengsten terwijl ze in 2014 onder de noemer "Diensten en diverse goederen" vielen (impact van 583 KEUR).

23. FINANCIËLE OPBRENGSTEN

De financiële opbrengsten omvatten de volgende componenten:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Renteopbrengsten | 228 | 293 |
| Valutaopbrengsten | 11 | 25 |
| Overige financiële opbrengsten | 206 | 257 |
| Positief valutaopbrengsten | 250 | 338 |
| Totaal | 695 | 913 |

24. FINANCIËLE LASTEN

De financiële lasten omvatten de volgende componenten:

| | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|
| Bankleningen | 1 | 27 |
| Verlies op transacties in vreemde valuta (netto) | 199 | 124 |
| Overige financiële lasten | 99 | 115 |
| Financiële lasten op pensioenverplichtingen | 73 | 106 |
| Waardevermindering vlottende activa | - | 225 |
| Totaal | 372 | 597 |

De overige financiële lasten alsook de waardevermindering op vlottende activa hebben vooral betrekking op waardeverminderingen van financiële activa inherent aan het afstaan van de rechten op de instrumenten van Taks Shelter.

25. BELASTINGEN

De belastingen van het boekjaar zijn:

| | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Vennootschapbelasting | 11.089 | 8.167 |
| Uitgestelde belastingen (toelichting 17) | -1.155 | -1.020 |
| Totale belastingkost | 9.934 | 7.147 |

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:

| | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Winst/(Verlies) vóór belastingen | 30.947 | 23.768 |
| Belastingen op basis van de Belgische belastingvoet (33,99%) | 10.519 | 8.079 |
| Gevolg van de belastingheffing of belastingvrije reserves tegen beperkt tarief | - | - |
| Impact van waardevermindering op goodwill | - | - |
| Impact van de notionele interestaftrek | -586 | -878 |
| Impact van de belastingvoet in de buitenlandse filialen | -391 | -288 |
| Gevolg van fiscaal niet-afrekbare uitgaven | 587 | 487 |
| Gevolg van de dubbele belastingheffing op dividenden afkomstig van filialen | 167 | 113 |
| Correctie met betrekking tot belasting op eerdere boekjaren | 83 | -50 |
| Opname van een uitgestelde belastingvordering op Spadel UK | 246 | -113 |
| Impact uitgestelde belastingen promotionele stock | -143 | |
| Tax Shelter | -385 | |
| Overige | -163 | -203 |
| Totale belastingkost | 9.934 | 7.147 |

Spadel heeft uitgestelde belastingen erkend op de tijdelijke verschillen die betrekking hebben op de recupereerbare belastingvorderingen voor een bedrag van 63 KEUR afkomstig van het filiaal in Groot-Brittannië. Op de datum van afsluiting zijn er geen andere niet-erkende belastingvorderingen via een uitgestelde belasting actief in de Groep Spadel.

26. LATENTE ACTIVA EN PASSIVA

Op 31 december 2015 beschikt de Groep niet over aanzienlijke latente passiva of activa.

27. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

27.1. VERPLICHTING TOT AANSCHAF VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep heeft op 31 december 2015 contractuele verplichtingen met betrekking tot toekomstige investeringen in materiële en immateriële vaste activa voor een bedrag van 1.181 KEUR (2014 : 2.888 KEUR).

27.2. VERPLICHTINGEN UIT OPERATIONELE LEASE-OVERÉENKOMSTEN 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:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Op minder dan 1 jaar | 3.009 | 2.825 |
| Van 1 tot 5 jaar | 4.424 | 4.942 |
| Op meer dan 5 jaar | 1.208 | 1.398 |
| Totaal | 8.641 | 9.165 |

27.3. GESTELDE WAARBORGEN

Bankwaarborgen ten belope van 2.669 KEUR werden gegeven aan de Administratie van Douane en Accijnzen en aan een bank (2014 : 2.657 KEUR).

28. INLICHTINGEN MET BETREKKING TOT VERBONDEN PARTIJEN

28.1. BEZOLDIGINGEN AAN DE VOORNAAMSTE BEDRIJFSLEIDERS

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

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|
| Salarissen en andere voordelen op korte termijn | 2.272 | 2.282 |
| Andere voordelen op lange termijn | 379 | 257 |
| Totaal | 2.651 | 2.539 |

De totale bezoldigingen van de Bestuurders van de NV Spadel bedroegen 1.427 KEUR in 2015 (2014: 1.272 KEUR).

De Groep Spadel is een samenstelling van de NV Spadel en zijn filialen opgenomen in nota 6.1 hieronder. Het geheel van de financiële staat van deze sociëteiten is geïntegreerd in de financiële geconsolideerde staten van de NV Spadel, moedermaatschappij, consoliderend bedrijf.

Het geheel van de maatschappijen van de groep onderhoudt of kan relaties onderhouden met de andere entiteiten als volgt:

- 'Klant-leverancier' relatie in het kader van het verwisselen van diensten of leveren van producten in het kader van de verkoop of distributie van Spadel gerichte producten door de andere filialen van de groep.
- 'Lenen-uitlenen' relatie wanneer een andere maatschappij een behoefte heeft uit de thesaurie, wanneer een andere maatschappij in overschot is.

De NV Spadel bezit 100% van zijn filialen welke verbonden partijen zijn behalve "Les eaux Minérales de Ribeauvillé" (99,61 %).

Alle transacties en alle interne rekeningen tussen de maatschappijen van de groep, welke verbonden entiteiten zijn, worden weggewerkt tijdens de lopende consolidatie en in de financiële posities van de groep.

29. GEBEURTENISSEN NA DE VERSLAGPERIODE

Er hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan na de verslagperiode.

30. RESULTAAT PER AANDEEL

30.1. 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.

| | 2015 | 2014 |
|---|--------|--------|
| Winst/(verlies) ten gunste van de aandeelhouders | 21.013 | 16.622 |
| Gewogen gemiddelde gewone aandelen in omloop (in duizenden) | 4.150 | 4.150 |
| Basisresultaat per aandeel (EUR per aandeel) | 5,06 | 4,01 |

30.2. 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.

31. DIVIDEND PER AANDEEL

De dividenden gestort in 2015 en 2014 bedragen respectievelijk 5.146 KEUR (1,24 EUR bruto respectievelijk 0,93 EUR netto per aandeel) en 4.150 KEUR (1,00 EUR bruto respectievelijk 0,75 EUR netto per aandeel). Een dividend van 1,60 EUR bruto respectievelijk 1,17 EUR netto per aandeel met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, wat overeenstemt met een totale uitkering van 6.641 KEUR, zal worden voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juni 2016. Dit voorstel tot uitkering werd niet opgenomen in de schulden van de jaarrekening op 31 december 2015.

32. BEZOLDIGING VAN DE COMMISSARIS EN DE VERBONDEN PARTIJEN

BEZOLDIGING VAN DE COMMISSARIS

32.1. Geconsolideerde bezoldiging van de commissaris voor de controle van de jaarrekeningen 2015 (in EUR) : 86.807
(waarvan 40.444 EUR voor de moedermaatschappij Spadel N.V.)

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

- andere controleopdrachten 3.080
- belasting adviesopdrachten -
- andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten -

BEZOLDIGING VAN PERSONEN MET WIE DE COMMISSARIS VERBONDEN IS

32.3. Bezoldiging betreffende mandaten van commissaris of gelijkgestelde mandaten uitgevoerd binnen de Groep (in EUR) : 24.200

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

- andere controleopdrachten 3.500
- belasting adviesopdrachten 6.205
- 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., Gemeenschappenlaan 110, 1200 Brussel.

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

| Verkorte balans per 31.12.2015 | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| ACTIVA | | |
| Vaste activa | 32.514 | 35.970 |
| II.Immateriële vaste activa | 1.499 | 2.048 |
| III.Materiële vaste activa | 1.449 | 1.408 |
| IV.Financiële vaste activa | 29.566 | 32.514 |
| Vlottende activa | 146.196 | 125.803 |
| V.Vorderingen op meer dan één jaar | - | - |
| VII.Vorderingen op ten hoogste één jaar | 62.538 | 55.579 |
| VIII.Geldbeleggingen | 37.327 | 60.270 |
| IX.Liquide middelen | 45.136 | 8.850 |
| X.Overlopende rekeningen | 1.195 | 1.104 |
| TOTAAL DER ACTIVA | 178.710 | 161.773 |
| PASSIVA | | |
| Eigen vermogen | 122.393 | 112.397 |
| I.Kapitaal | 5.000 | 5.000 |
| IV.Reserves | 102.774 | 102.030 |
| V.Overgedragen winst | 14.619 | 5.367 |
| Vorzieningen en uitgestelde belastingen | 149 | 338 |
| VII.Vorzieningen voor risico's en kosten | 149 | 338 |
| Schulden | 56.168 | 49.038 |
| VIII.Schulden op meer dan één jaar | - | - |
| IX.Schulden op ten hoogste één jaar | 55.455 | 48.548 |
| X.Overlopende rekeningen | 713 | 490 |
| TOTAAL DER PASSIVA | 178.710 | 161.773 |

2. VERKORTE RESULTATEN- REKENING IN 000 EUR

| Verkorte resultatenrekening in 000 eur | 2015 | 2014 |
|---|----------|----------|
| I. Bedrijfsopbrengsten | 147.803 | 138.765 |
| II. Bedrijfskosten | -135.959 | -130.070 |
| III. Bedrijfswinst | 11.844 | 8.695 |
| IV. Financiële opbrengsten | 8.678 | 6.068 |
| V. Financiële kosten | 72 | 298 |
| VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting | 20.450 | 14.465 |
| VII. Uitzonderlijke opbrengsten | - | 387 |
| VIII. Uitzonderlijke kosten | - | - |
| IX. Winst van het boekjaar voor belasting | 20.450 | 14.852 |
| X. Belasting op het resultaat | -3.813 | -2.375 |
| XI. Winst van het boekjaar | 16.637 | 12.477 |
| XII. Onttrekking/(overboeking) aan/naar belastingvrije reserves | -744 | -750 |
| XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar | 15.893 | 11.727 |

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 | 5.000 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar | | |
| Per einde van het boekjaar | 5.000 | 5.000 |
| 2. Samenstelling van het kapitaal | | |
| Soorten aandelen | | |
| Aandelen zonder nominale waarde | 5.000 | 5.000 |
| 2.2. Aandelen op naam of op toonde | | |
| Op naam | xxxxxxx | 3.784.065 |
| Aan toonder | xxxxxxx | 366.285 |
| G.Structuur van het aandeelhouderschap op 31.12.2015 | | |
| | Aantal aandelen | % van het totaal |
| 1. Finances & Industries N.V. - Brussel | | |
| Vennootschap in rechte gecontroleerd door : Société de participation financière Guyan (Luxemburg) | 3.861.187 | 3.770.00 |



VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

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

- a) de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015, 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, 25 maart 2016.

Didier DE SORGHIER
Financieel Directeur

Marc du BOIS
Gedelegeerd bestuurder



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



Verslag van de commissaris van 26 april 2016 over de Geconsolideerde Jaarrekening van de nv Spadel over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 (vervolg)

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de nv Spadel over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2015, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verklaring over de Geconsolideerde Jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van de nv Spadel (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld op grond van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van K€ 274.446 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van K€ 21.013.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. 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 volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat

Société civile sous la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Besprekingsvennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
RWA Brantjes - Rijksweg 8, 7161 - 11, a.a. BE 0446.334.211 - 0543 89 8273 2100 9099 0009
* agissant au nom d'une société/handelend in naam van een vennootschap
A member firm of Ernst & Young Global Limited

tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 december 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met art 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Diegem, 26 april 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA
Commissaris [Aangestelde bedrijfsrevisor]
Vertegenwoordigd door

Eric Van Hoof
Vennoot*
* Handelend in naam van een BVBA

16EVH0101

Contacten

Spadel N.V.

Gemeenschappenlaan 110
B-1200 Brussel
Tel.: +32 (0)2 702 38 11
Fax: +32 (0)2 702 38 12
communication@spadel.com
www.spadel.com

Spa Monopole

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

Bru-Chevron

La Bruyère 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

Institut 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 (Pays-Bas)
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

2, rue de Guebwiller
68700 Wattwiller (France)
Tel. +33 (0)3 89 75 76 77
Fax +33 (0)3 89 75 76 76
wattwiller@wattwiller.com
www.wattwiller.com

SA Eaux Minérales de Ribeuvoillé

48, Route de Bergheim
68150 Ribeuvoillé (France)
Tel: + 33 (0) 3 89 73 24 24
Fax +33 (0) 3 89 73 30 50
contact@carola.fr
www.carola.fr

Brecon Mineral Water

Trap
Carmarthenshire
Wales
SA19 6TT
United Kingdom
Tel. +44 (0) 1269 850175
Fax +44 (0) 1269 851040
contact@breconwater.co.uk
www.breconwater.co.uk

Investor relations

Investor Relations Contacts
Marc du Bois
Gedelegeerd Bestuurder
Gemeenschappenlaan 110
B-1200 Brussel
Tel. +32 (0)2 702 38 21

Didier De Sorgher
Financieel Directeur
Gemeenschappenlaan 110
B-1200 Brussel
Tel.: +32 (0)2 702 38 71



Spadel

Gemeenschappenlaan 110

B-1200 Brussel

Tel. +32 (0)2 702 38 11

Fax +32 (0)2 702 38 12

communication@spadel.com

www.spadel.com