



Information réglementée  
22 mars 2019 – 17h40 CET

## GROUPE SPADEL : RESULTATS ANNUELS 2018

### CROISSANCE SOUTENUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES RESULTANT EN UNE HAUSSE DE 7% DU REBIT A PERIMETRE COMPARABLE

- ▶ Forte hausse du chiffre d'affaires (+8,8% ou +5,1% à périmètre comparable) portée par le dynamisme commercial de nos marques ;
- ▶ Résultat opérationnel récurrent (REBIT) en hausse de 11,1% (+7,0% à périmètre comparable) soutenu par la croissance des ventes, malgré une pression promotionnelle de plus en plus forte ;
- ▶ Résultat opérationnel (EBIT) en forte hausse (+62,3%) suite à une réestimation exceptionnelle des dettes pour emballages consignés ;
- ▶ Dividende brut proposé : 2,00 euros/action (1,40 euros net) en croissance de 11,1% par rapport à l'année passée

#### 1. CHIFFRES-CLES

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	2018	2017	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>314.384</b>	<b>288.968</b>	8,8%
Variation des produits finis et encours	-884	1.324	-166,8%
Production immobilisée	75	0	
Approvisionnements et marchandises	-69.896	-59.777	16,9%
Services et biens divers	-135.830	-122.700	10,7%
Frais de personnel	-62.321	-62.047	0,4%
Amortissements et pertes de valeur	-19.848	-16.737	18,6%
Autres produits / (charges) opérationnels	27.891	3.975	601,7%
<b>Bénéfice / (perte) opérationnel (EBIT)</b>	<b>53.571</b>	<b>33.006</b>	62,3%
Produits financiers	107	389	-72,5%
Charges financières	-1.361	-1.879	-27,6%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts</b>	<b>52.317</b>	<b>31.516</b>	66,0%
Impôts	-14.320	-5.106	180,5%
<b>Bénéfice / (perte) de la période</b>	<b>37.997</b>	<b>26.410</b>	43,9%
<b>REBIT (Bénéfice opérationnel récurrent)</b>	<b>36.660</b>	<b>33.006</b>	11,1%
<b>REBIT à périmètre comparable (*)</b>	<b>35.332</b>	<b>33.006</b>	7,0%
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) (**)</b>	<b>73.419</b>	<b>49.743</b>	47,6%

(\*) REBIT à périmètre constant en excluant les résultats de Devin lors du premier trimestre 2018

(\*\*) Bénéfice opérationnel majoré des amortissements et pertes de valeur.

<b>Bilan consolidé</b> (en milliers d'euros)	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variation</b>
<b>Actif</b>			
Actifs non courants	234.803	235.820	-0,4%
Actifs courants	152.534	157.254	-3,0%
<b>Total de l'actif</b>	<b>387.337</b>	<b>393.074</b>	-1,5%
<b>Passif</b>			
Capitaux propres	194.136	162.962	19,1%
Dettes non courantes	72.800	88.480	-17,7%
Dettes courantes	120.401	141.632	-15,0%
	-----	-----	
Total des dettes	193.201	230.112	-16,0%
<b>Total du passif</b>	<b>387.337</b>	<b>393.074</b>	-1,5%

<b>Chiffres-clés par action</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variation</b>
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (euros)	12,91	7,95	62,3%
Bénéfice net par action (euros)	9,16	6,36	43,9%

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision des comptes consolidés sont terminés quant au fond et n'ont pas révélé de correction qui devrait être apportée aux données comptables reprises dans ce communiqué.

## 2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

### 2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 314,4 millions d'euros, en progression de 8,8% par rapport à 2017.

Cette hausse a été renforcée par la prise en compte des résultats de la société bulgare Devin AD pour une année complète en 2018 alors que ses résultats n'avaient été consolidés qu'à partir du deuxième trimestre en 2017. A périmètre constant, en excluant le chiffre d'affaires réalisé par la société Devin lors du premier trimestre 2018, la progression du chiffre d'affaires a été de 5,1%.

Cette évolution positive traduit le dynamisme commercial de nos marques et notre politique d'innovation dans un contexte de croissance du marché de l'eau embouteillée dans la plupart des pays où le groupe est actif.

Les ventes sur les marchés du Benelux, de la France et du Royaume-Uni ont par ailleurs bénéficié de conditions climatiques particulièrement favorables en juillet et août. Ces conditions caniculaires ont toutefois eu un impact moindre sur nos ventes en comparaison à ce que le groupe a pu enregistrer par le passé.

Le chiffre d'affaires réalisé en **Belgique** a progressé de 6,6% par rapport à l'année précédente. Cette hausse traduit la bonne performance de nos différentes marques sur un marché belge des eaux embouteillées en croissance. Les ventes ont également été supportées par le lancement très prometteur de la nouvelle gamme de boissons rafraichissantes non pétillantes « Spa Duo » à base d'eau minérale et d'ingrédients d'origine 100% naturelle.

En **Bulgarie**, la société Devin AD, leader du marché, a encore renforcé ses positions dans un marché dynamique. Le chiffre d'affaires progresse considérablement de 7,6% par rapport à 2017 malgré des conditions climatiques décevantes durant l'été.

Au **Pays-Bas**, où le marché des eaux minérales naturelles embouteillées a poursuivi sa croissance, le chiffre d'affaires a progressé de 3,6%, notamment en raison de la belle performance de Spa Reine qui y a renforcé sa part de marché en valeur et le lancement de la nouvelle gamme de limonades non pétillantes « Spa Duo ».

En **France**, le chiffre d'affaires a connu une belle progression globale de 10,3%. Cette croissance, soutenue par les conditions météorologiques caniculaires de l'été, reflète le dynamisme des deux marques commercialisées qui affichent des progressions tant en termes de pénétration que de parts de marché. Il en résulte des ventes en hausse de 12% pour Carola et de 9% pour Wattwiller.

Au **Royaume-Uni**, le chiffre d'affaires est en léger recul de 3,8%. Cette diminution résulte essentiellement du déréférencement de nos produits chez un distributeur suite à un désaccord sur la tarification.

## 2.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel récurrent (REBIT – hors éléments exceptionnels) s'élève à 36,7 millions d'euros, soit une progression de 11,1% par rapport l'année précédente.

Cette progression soutenue du résultat opérationnel résulte principalement de la belle performance de nos marques et de la croissance des ventes sur leurs marchés respectifs.

Cette progression a été renforcée, dans une moindre mesure, par l'intégration des résultats de Devin pour une année complète en 2018, contre trois trimestres en 2017. La progression du REBIT est de 7% à périmètre comparable.

En revanche, le résultat a été affecté par une importante augmentation de la pression promotionnelle, ainsi que des dépenses de communication et d'activation de nos marques.

Le résultat opérationnel de 2018 a également été impacté favorablement par une réestimation des dettes pour emballages consignés.

Le groupe a mené un audit sur le taux de retour des bouteilles en PET consignées sur le marché néerlandais. L'audit a porté sur l'ensemble de la période durant laquelle ces bouteilles en PET ont été commercialisées et a mis en évidence que le taux de retour de ces emballages a évolué au cours des dernières années et s'avère à présent inférieur aux estimations initialement retenues. Le groupe a réduit en conséquence ses dettes pour emballages consignés de 20,2 M€.

Le résultat a par ailleurs été impacté négativement par une série d'éléments non-récurrents tels que des coûts de restructuration dans le cadre de la mise en place d'une équipe de direction unique au Benelux et la dépréciation d'actifs suite à l'arrêt des activités internes d'injection de préformes en PET.

Le résultat opérationnel (EBIT), tenant compte de ces éléments exceptionnels, s'élève à 53,6 millions d'euros, en progression de 62,3% par rapport à 2017 qui s'était clôturée sur un résultat de 33,0 millions d'euros.

### **2.3 Résultat financier**

Les produits financiers s'élèvent à 0,1 million d'euros, en baisse par rapport à 2017 (0,4 million d'euros).

Les charges financières s'établissent à 1,4 millions d'euros, en baisse par rapport à l'année passée (1,9 millions d'euros) suite à la diminution de la dette financière.

### **2.4 Impôts**

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 14,3 millions d'euros, contre 5,1 millions d'euros en 2017, en ligne avec l'augmentation du résultat avant impôt. La charge d'impôt de 2017 avait par ailleurs été influencée par la diminution des impôts différés suite à la réforme de l'impôt des sociétés en Belgique abaissant progressivement le taux de base.

### **2.5 Résultat net**

Le groupe clôture l'exercice avec un bénéfice net de 38,0 millions d'euros contre 26,4 millions d'euros l'année précédente, soit une hausse de 43,9%.

### **3. INVESTISSEMENTS**

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés en 2018 par le groupe Spadel se sont élevés à 19,7 millions d'euros, contre 21,1 millions d'euros en 2017.

Les investissements concernent principalement :

- Une nouvelle ligne de production à Spa pour l'embouteillage d'eaux minérales pétillantes et d'eaux aromatisées « Spa Touch of »;
- L'achat de bouteilles en verre et de casiers pour Spa, Bru et Carola ;
- L'installation de nouvelles étiqueteuses à Brecon ;
- La mise à niveau d'une ligne de production à Wattwiller.

### **4. DONNEES BILANTAIRES**

Au 31 décembre 2018, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 194,1 millions d'euros, à comparer à un montant de 163,0 millions à fin 2017. Les capitaux propres couvrent 82,7% des actifs non courants.

Le ratio de solvabilité, correspondant au montant des fonds propres rapportés au total du passif, s'élève quant à lui à 50,1%.

La dette financière du groupe s'élève à 52,5 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Les dettes courantes diminuent de 15% à 120,4 millions d'euros suite, principalement, à l'ajustement des dettes pour emballages consignés.

Les activités opérationnelles avant impôts et financement des investissements ont généré une trésorerie de 52,9 millions d'euros en 2018, contre 52,1 millions d'euros l'année précédente.

Le groupe clôture l'année 2018 avec une trésorerie de 82,1 millions d'euros.

### **5. DIVIDENDE**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires la distribution d'un dividende brut de 2,00 euro par action (1,40 euro net). Ce dividende brut proposé est en hausse de 11,1% par rapport à celui distribué l'année passée.

## 6. PERSPECTIVES

Le groupe reste confiant quant à l'évolution positive du marché de l'eau minérale embouteillée au cours des prochains mois. L'environnement commercial reste toutefois très compétitif et marqué par une forte pression promotionnelle et une pression sur les prix dans le secteur de la grande distribution.

Sur le plan des approvisionnements, le groupe est confronté à une hausse importante du prix de certaines matières premières telles que le PET, les films plastiques, les intercalaires en carton ...

La recherche d'un équilibre entre la hausse des prix des matières premières et la pression sur les prix de vente à la grande distribution, qui pèsent sur les marges de la société, restera un défi important de l'année 2019.

Le groupe entend également poursuivre sa stratégie d'innovation centrée sur des boissons saines, naturelles et faibles en calorie qui sont en phase avec les attentes actuelles des consommateurs.

Après les limonades naturelles pétillantes en 2016 et la gamme « Spa Duo » en 2017, le groupe lancera au Benelux, au cours du premier semestre 2019, une nouvelle gamme d'eaux aromatisées non pétillantes baptisées « Spa Subtile ». Cette nouvelle boisson est composée uniquement d'eau minérale naturelle Spa Reine et d'un subtil dosage d'ingrédients d'origine naturelle, sans sucre ajouté et donc sans calorie.

L'année 2019 sera également marquée par la rénovation et la relance de nos marques tant au Benelux qu'en France. Le groupe poursuit ses efforts commerciaux et publi-promotionnels pour assurer le succès de ces lancements et le dynamisme de ses marques.

Spadel poursuit également ses objectifs ambitieux de développement durable et, notamment, la réduction de son empreinte carbone. Spadel intensifiera également ses investissements dans la recherche et le développement de solutions d'emballages respectueux de l'environnement. Toutes les bouteilles de Spadel sont déjà 100% recyclables.

Dans cette optique, Spadel poursuivra son engagement dans la lutte contre les déchets sauvages et le recyclage des matériaux. A ce titre, le groupe a conclu en 2018 des partenariats avec des autorités et organisations locales et nationales sur ses différents marchés. Le groupe a également signé un partenariat international avec Sea Cleaners, une organisation qui œuvre à la collecte des déchets plastiques en mer. Ces collaborations ont représenté un montant total de 1,7 millions d'euros sur l'exercice 2018.

## 7. CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE :

- |  |                  |
|--|------------------|
| - Rapport Annuel (site internet <a href="http://www.spadel.com">www.spadel.com</a> ) | 26 avril 2019    |
| - Assemblée générale des actionnaires  | 13 juin 2019     |
| - Mise en paiement du dividende (coupon n°20)  | 28 juin 2019     |
| - Publication des résultats semestriels 2019   | 6 septembre 2019 |

### SPADEL EN BREF

- Marques commercialisées : SPA, BRU, WATTWILLER, CAROLA, BRECON CARREG, DEVIN.
- Six sites de production : SPA MONOPOLE, BRU-CHEVRON, LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (France), LA S.A. DES EAUX MINERALES DE RIBEAUVILLE (France), BRECON (Grande-Bretagne) et DEVIN (Bulgarie).
- Chiffre d'affaires consolidé 2018 : 314,4 millions d'euros.
- Personnel occupé au 31 décembre 2018 : 1.323 personnes.
- Bénéfice opérationnel récurrent (REBIT) 2018 : 36,7 millions d'euros.
- Bénéfice opérationnel (EBIT) 2018 : 53,6 millions d'euros.
- Bénéfice net 2018 : 38,0 millions d'euros.

### Media and Investors Relations

Tél : +32 475 50 75 52

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