

Bruxelles, le 29 mars 2011.

Information réglementée
29 mars 2011 – 16h30 CET

GROUPE SPADEL : RESULTATS ANNUELS 2010

- ▶ Spadel consolide sa position de leader malgré un léger recul du chiffre d'affaires
- ▶ Le résultat opérationnel recule de 13,7% à 16,3 millions d'euros
- ▶ Cette performance reflète la stratégie d'investissements massifs en 2010, tant sur le plan commercial qu'industriel, pour soutenir la croissance et la rentabilité à long terme du groupe
- ▶ Dividende brut proposé : 1,00 euro/action (EUR 0,75 net)

1. CHIFFRES-CLES

Résultats consolidés (en millier €)	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires	220.273	224.180	-1,7%
Droits d'accises et cotisations d'emballages	-23.818	-24.955	-4,6%
Chiffre d'affaires net	196.455	199.225	-1,4%
Variation des produits finis et encours	-1.396	-786	77,6%
Production immobilisée	0	27	-100,0%
Approvisionnements et marchandises	-37.940	-39.609	-4,2%
Services et biens divers	-88.705	-86.531	2,5%
Frais de personnel	-41.950	-42.040	-0,2%
Amortissements et pertes de valeur	-12.583	-13.576	-7,3%
Autres produits / (charges) opérationnels	2.386	2.138	11,6%
Bénéfice / (perte) opérationnel	16.267	18.848	-13,7%
Produits financiers	1.111	1.680	-33,9%
Charges financières	-742	-736	0,8%
Bénéfice / (perte) avant impôts	16.636	19.792	-15,9%
Impôts	-3.854	-5.098	-24,4%
Bénéfice / (perte) de la période	12.782	14.694	-13,0%
REBIT (Bénéfice opérationnel récurrent)	16.267	18.848	-13,7%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)	28.850	32.424	-11,0%

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

Bilan consolidé (en millier €)	2010	2009	Variation
Actif			
Actifs non courants	97.316	96.547	0,8%
Actifs courants	93.390	138.168	-32,4%
Total de l'actif	190.706	234.715	-18,7%
Passif			
Capitaux propres	89.091	138.494	-35,7%
Dettes non courantes	27.794	28.548	-2,6%
Dettes courantes	73.821	67.673	9,1%
	-----	-----	
Total des dettes	101.615	96.221	5,6%
Total du passif	190.706	234.715	-18,7%

Chiffres-clés par action	2010	2009	Variation
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (EUR)	3,92	4,54	-13,7%
Bénéfice net par action (EUR)	3,08	3,54	-13,0%

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

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

2.1 Activité commerciale

Dans un marché de l'eau minérale embouteillée toujours perturbé et très concurrentiel, les volumes vendus en 2010 par le Groupe Spadel ont reculé de 3,2% par rapport à 2009.

Le tassement de l'activité, malgré la progression générale du segment des petits formats pour la consommation « nomade », reflète principalement l'évolution défavorable de la consommation d'eau minérale naturelle sur le marché néerlandais (-6,6% en valeur), ainsi que celle de l'eau minérale plate en formats familiaux en Belgique.

Dans ce contexte de marché toujours difficile, nos parts de marché en valeur se renforcent globalement en Belgique où Spa Reine consolide sa position de leader et d'eau favorite des Belges. La relance complète de la gamme Spa Reine en format PET a largement contribué à cette réussite.

Aux Pays-Bas, les parts de marché des eaux minérales de Spa s'érodent quelque peu suite à la concurrence des marques de distributeurs et des marques premiers prix. Les limonades Spa Fruit plates et pétillantes ont également perdu du terrain sur un marché concurrentiel caractérisé par de fortes promotions et des baisses de prix.

Après plusieurs années de régression, le marché français a connu une légère progression (+1,2% en valeur) soutenue par une croissance sensible des eaux pétillantes (+7,7%). La marque Wattwiller y maintient globalement ses positions.

Au Royaume-Uni, le marché des eaux minérales progresse tant sur le segment des eaux plates (+4,3% en valeur) que sur celui des eaux pétillantes (+12,9% en valeur). Brecon Carreg réalise une progression plus importante que celle du marché, confirmant la bonne collaboration commerciale avec la grande distribution et l'intérêt pour les eaux régionales de qualité.

2.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et écotaxes, s'élève à 196,5 millions d'euros, soit un léger recul de 1,4% par rapport à 2009. Cette évolution résulte directement de la baisse des volumes vendus.

2.3 Résultat d'exploitation

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) de 2010 s'élève à 28,8 millions d'euros, contre 32,4 millions d'euros en 2009.

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 16,3 millions d'euros, en diminution de 13,7% par rapport à 2009 qui s'était clôturée sur un résultat de 18,8 millions d'euros. A l'instar de 2009, l'exercice 2010 n'a été affecté par aucun élément non récurrent significatif.

La marge brute d'exploitation s'améliore, mais le résultat opérationnel recule suite aux investissements importants consentis en 2010 tant sur le plan commercial pour le soutien de nos marques avec les importantes relances des gammes Spa Reine en format PET et Bru en format verre, que sur le plan industriel avec une nouvelle ligne de soutirage de bouteilles en verre issue des toutes dernières technologies.

Les coûts d'approvisionnement en matière PET ont connu une hausse sensible suite entre autre à l'évolution des prix des produits pétroliers. Ces hausses de coûts ont été en partie compensées par une tendance à la baisse d'autres matières premières telles que les jus et arômes.

2.4 Résultat financier

Les produits financiers s'élèvent à 1,1 millions d'euros, en net recul par rapport à 2009 suite à la baisse des taux d'intérêt sur placements et à la diminution de la trésorerie après la distribution d'un dividende exceptionnel en septembre 2010. Les charges financières restent stables à 0,7 millions d'euros.

2.5 Impôts

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 3,9 millions d'euros, contre 5,1 millions d'euros en 2009 suite à la diminution du résultat avant impôts. Cela représente un taux d'imposition moyen de 23,2%.

2.6 Résultat net

Le Groupe clôture l'exercice avec un bénéfice net de 12,8 millions d'euros contre 14,7 millions d'euros l'année précédente, soit un recul de 13%.

3. INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés en 2010 par le Groupe Spadel se sont élevés à 14,0 millions d'EUR, à comparer avec 8,0 millions en 2009 et 8,8 millions d'EUR en 2008.

Ils concernent principalement :

- une nouvelle ligne de soutirage pour les formats en verre à Spa Monopole
- le développement de la nouvelle gamme Spa Reine en format PET
- le déménagement de l'institut HenriJean sur le site de Spa Monopole
- le développement de la nouvelle gamme Bru en format verre
- une nouvelle souffleuse sur le site de Brecon

4. DONNEES BILANTAIRES

Au 31 décembre 2010, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 89,1 millions d'euros, à comparer aux 138,5 millions à fin 2009. La diminution résulte de la distribution d'un dividende exceptionnel de 58,1 millions d'euros en septembre 2010.

Les capitaux propres couvrent plus de 91 % 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 46,7%.

L'endettement financier du groupe est toujours quasiment inexistant (0,1 millions d'euros de dettes financières à court terme).

Les activités opérationnelles ont généré une trésorerie avant impôt de 28,5 millions d'euros en 2010. La situation de trésorerie du groupe au 31 décembre 2010 s'élevait à 44,5 millions d'euros.

La structure bilantaire de Spadel reste donc largement de nature à garantir la stratégie de développement et les ambitions du groupe.

5. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires la distribution d'un dividende brut de EUR 1,00 (EUR 0,75 net) par action, en ligne avec le dividende distribué en 2009.

6. PERSPECTIVES 2011

Certains indicateurs témoignent d'une reprise de la consommation d'eau embouteillée sur certains de nos marchés, mais l'année 2011 sera une année difficile avec des défis importants.

En tant que leader en eaux minérales naturelles au Benelux, Spadel continuera à marquer la cadence, à dynamiser le marché, et à investir dans ses marques. A ce titre, l'année 2011 sera marquée par la relance des eaux minérales naturelles pétillantes de Spa, ainsi que la poursuite des premiers succès enregistrés grâce aux nouvelles bouteilles en verre à marque Bru.

Sur le plan des approvisionnements, les coûts de la matière PET ont connu une hausse sensible au cours des derniers mois suite à l'envolée des prix des produits pétroliers. D'autres matières premières ont également connu des hausses de prix importantes.

Après avoir réalisé un exercice de fond pour redéfinir l'identité du groupe et sa stratégie pour les cinq prochaines années, Spadel entend poursuivre sa politique d'investissements pour asseoir sa croissance et sa rentabilité à long terme.

Outre le marché encore chahuté, l'augmentation du coût des matières premières, la forte concurrence marquée par une activité promotionnelle accrue, la guerre des prix dans le secteur de la grande distribution, ainsi que les investissements commerciaux renforcés, pèseront inévitablement sur les résultats de l'année 2011.

Le conseil d'administration et de la direction du groupe restent confiants que cette stratégie d'investissements dans ses marques et ses outils de production, conjuguée avec ses efforts d'amélioration de la performance industrielle et de réduction des coûts, lui permettront de renforcer son leadership et de soutenir la croissance future et la rentabilité du groupe.

7. CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE :

- | | |
|--|------------------|
| - Rapport Annuel (site internet www.spadel.com) | 30 avril 2011 |
| - Déclaration intermédiaire 1er trimestre 2011 | 19 mai 2011 |
| - Assemblée Générale des actionnaires | 9 juin 2011 |
| - Mise en paiement du dividende (coupon n°12) | 30 juin 2011 |
| - Publication des résultats semestriels 2011 | 31 août 2011 |
| - Déclaration intermédiaire 3ème trimestre 2011 | 18 novembre 2011 |

SPADEL EN BREF

- Marques commercialisées : SPA, BRU, WATTWILLER et BRECON CARREG.
- Quatre sites de production : SPA MONOPOLE, BRU-CHEVRON, LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (France) et BRECON (Grande-Bretagne).
- Chiffre d'affaires consolidé 2010 : 220,3 millions EUR.
- Personnel occupé au 31 décembre 2010 : 717 personnes.
- Bénéfice net consolidé 2010 : 12,8 millions EUR.

Investor Relations

www.spadel.com

Didier DE SORGHES

Directeur financier
Tel : 32/2/702.38.71

Marc du BOIS

Administrateur délégué
Tel : 32/2/702.38.21