

Bruxelles, le 28 mars 2012.

**Information réglementée**  
**28 mars 2012 – 16h30 CET**

## GROUPE SPADEL : RESULTATS ANNUELS 2011

- ▶ Légère croissance du chiffre d'affaires net (+0,2%) dans des marchés en reprise mais très compétitifs
- ▶ Résultat opérationnel de 12,3 millions d'euros en recul de 24,1% principalement suite à la hausse des prix des matières premières et aux investissements commerciaux
- ▶ Hausse de la productivité moyenne des sites de production de près de 6% par rapport à 2010
- ▶ Spadel poursuit sa stratégie d'investissements dans ses marques et ses outils pour renforcer son leadership et soutenir sa croissance future et sa rentabilité
- ▶ Dividende brut proposé : 0,80 EUR/action (EUR 0,60 net) contre 1,00 EUR (dividende ordinaire) en 2010

### 1. CHIFFRES-CLES

Résultats consolidés (en millier €)	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	219.742	220.273	-0,2%
Droits d'accises et cotisations d'emballages	-22.862	-23.818	-4,0%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>196.880</b>	<b>196.455</b>	<b>0,2%</b>
Variation des produits finis et encours	973	-1.396	-169,7%
Production immobilisée	11	0	0,0%
Approvisionnements et marchandises	-43.472	-37.940	14,6%
Services et biens divers	-89.968	-88.705	1,4%
Frais de personnel	-42.926	-41.950	2,3%
Amortissements et pertes de valeur	-11.567	-12.583	-8,1%
Autres produits / (charges) opérationnels	2.414	2.386	1,2%
<b>Bénéfice / (perte) opérationnel</b>	<b>12.345</b>	<b>16.267</b>	<b>-24,1%</b>
Produits financiers	921	1.111	-17,1%
Charges financières	-560	-742	-24,5%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts</b>	<b>12.706</b>	<b>16.636</b>	<b>-23,6%</b>
Impôts	-4.008	-3.854	4,0%
<b>Bénéfice / (perte) de la période</b>	<b>8.698</b>	<b>12.782</b>	<b>-32,0%</b>
<b>REBIT (Bénéfice opérationnel récurrent)</b>	<b>12.346</b>	<b>16.267</b>	<b>-24,1%</b>
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)</b>	<b>23.912</b>	<b>28.850</b>	<b>-17,1%</b>

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

<b>Bilan consolidé (en millier €)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
<b>Actif</b>			
Actifs non courants	96.421	97.316	-0,9%
Actifs courants	104.991	93.390	12,4%
<b>Total de l'actif</b>	<b>201.412</b>	<b>190.706</b>	<b>5,6%</b>
<b>Passif</b>			
Capitaux propres	93.720	89.091	5,2%
Dettes non courantes	28.054	27.794	0,9%
Dettes courantes	79.638	73.821	7,9%
	-----	-----	
Total des dettes	107.692	101.615	6,0%
<b>Total du passif</b>	<b>201.412</b>	<b>190.706</b>	<b>5,6%</b>

<b>Chiffres-clés par action</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (EUR)	2,97	3,92	-24,1%
Bénéfice net par action (EUR)	2,10	3,08	-32,0%

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 Contexte de marchés**

De manière globale, les principaux marchés dans lesquels le Groupe Spadel opère enregistrent une croissance en valeur et en volume.

Le marché total des eaux minérales naturelles au Belux a progressé en volume de plus de 2% tant sur le segment des eaux plates que sur celui des eaux pétillantes. La progression du marché en valeur est de près de 4%.

Aux Pays-Bas, la progression du marché a atteint près de 8% en volume et 2,3% en valeur. Ce marché est marqué par une forte pression concurrentielle de la part des marques de distributeurs et des marques premiers prix qui gagnent des parts de marché importantes.

Les marchés français et britanniques ont également connu des croissances de plus de 2%

## **2.2 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et écotaxes, s'élève à 196,9 millions d'euros, en légère progression (+0,2%) par rapport à 2010. Cette consolidation du chiffre d'affaires résulte d'un léger tassement des ventes en volume (-0,5%) et de hausses de prix modérées.

## **2.3 Résultat d'exploitation**

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) de 2011 s'élève à 23,9 millions d'euros, contre 28,8 millions d'euros en 2010.

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 12,3 millions d'euros, en diminution de 24,1% par rapport à 2010 qui s'était clôturée sur un résultat de 16,3 millions d'euros.

Ce recul du résultat opérationnel résulte principalement de la hausse majeure des coûts d'approvisionnement en matières d'emballages (PET +21%, films et emballages +30%) et d'ingrédients pour limonades tels que les jus et arômes qui ont subi des hausses de 30% en moyenne. Ces hausses de coûts n'ont pu être que partiellement répercutées sur les tarifs de vente.

Le résultat opérationnel a également été impacté par les investissements importants consentis en 2011 dans l'outil industriel et sur le plan commercial et pour le soutien de nos marques, avec notamment l'importante relance de la gamme Spa Pétillant, ainsi que par le renforcement des équipes commerciales.

Ces éléments pesant sur le résultat ont été en partie compensés par l'exécution d'un plan ambitieux à cinq ans d'excellence opérationnelle et de maîtrise des frais de structure.

## **2.4 Résultat financier**

Les produits financiers s'élèvent à 0,9 millions d'euros et sont en régression de 17,1% par rapport à 2010. Les charges financières s'établissent à 0,6 millions d'euros et sont en régression de 24,5% par rapport à 2010.

## **2.5 Impôts**

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 4,0 millions d'euros, contre 3,9 millions d'euros en 2010.

## **2.6 Résultat net**

Le Groupe clôture l'exercice avec un bénéfice net de 8,7 millions d'euros contre 12,8 millions d'euros l'année précédente, soit un recul de 32%.

### **3. INVESTISSEMENTS**

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés en 2011 par le Groupe Spadel se sont élevés à 11,3 millions d'EUR, à comparer avec 14,0 millions en 2010 et 8,0 millions d'EUR en 2009.

Ils concernent principalement :

- L'aménagement d'un nouvel entrepôt de stockage à Spa
- Le développement de la nouvelle gamme Spa pétillant en format PET
- Des investissements à la siroperie et sur le groupe G50 à Spa Monopole
- Des investissements liés au passage à la bague basse à Spa Monopole
- L'implémentation de SAP dans les sites de production belges
- Des investissements liés au développement de la nouvelle gamme verre de Bru
- L'installation d'une nouvelle étiqueteuse à Wattwiller

### **4. DONNEES BILANTAIRES**

Au 31 décembre 2011, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 93,7 millions d'euros, à comparer aux 89,1 millions à fin 2010. Les capitaux propres couvrent plus de 97% 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 46,5%.

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 21,6 millions d'euros en 2011. La situation de trésorerie du groupe au 31 décembre 2011 s'élevait à 48,2 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 0,80 par action (EUR 0,60 net), en diminution de 20% par rapport à celui distribué en 2010.

## 6. PERSPECTIVES 2012

Les signes de reprise de la consommation d'eau embouteillée constatés en 2011 sur la plupart de nos marchés semblent se confirmer en ce début d'année 2012.

Les marchés restent toutefois très compétitifs avec une forte pression promotionnelle, une guerre des prix dans le secteur de la grande distribution et une concurrence importante des marques de distributeurs et des marques premiers prix.

L'évolution des prix des matières premières et plus particulièrement ceux des matières d'emballages et de certains ingrédients pour limonades restent également une préoccupation importante.

Conformément au plan stratégique 2011-2015, Spadel continuera à investir et à assumer son rôle de leader pour dynamiser ses marques dans les marchés dans lesquels il est présent. Commercialement, chaque marque sera soutenue de sorte à renforcer son attractivité pour le consommateur tout en intégrant de vraies améliorations en matière d'empreinte carbone. Industriellement, les usines continueront à améliorer leur efficacité opérationnelle et à suivre les plans de réduction de coûts.

Sur le plan commercial, l'année 2012 sera particulièrement dynamique notamment grâce au lancement d'une nouvelle limonade Spa Citron, avec une recette 100 % naturelle. Une nouvelle gamme de bouteilles en PET pour la marque BRU, en harmonie avec le design de la gamme de bouteilles en verre, sera également mise sur le marché.

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 <a href="http://www.spadel.com">www.spadel.com</a> ) | 30 avril 2012    |
| - Déclaration intermédiaire 1er trimestre 2012                                       | 11 mai 2012      |
| - Assemblée Générale des actionnaires  | 14 juin 2012     |
| - Mise en paiement du dividende (coupon n°13)  | 29 juin 2012     |
| - Publication des résultats semestriels 2012   | 31 août 2012     |
| - Déclaration intermédiaire 3ème trimestre 2012                                      | 16 novembre 2012 |

### **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 2011 : 219,7 millions EUR.
- Personnel occupé au 31 décembre 2011 : 728 personnes.
- Bénéfice net consolidé 2011 : 8,7 millions EUR.

### **Investor Relations**

**Marc du BOIS**

Administrateur délégué

Tel : 32/2/702.38.21

**Didier DE SORGHES**

CFO

Tel : 32/2/702.38.71

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