



Information réglementée
22 mars 2018 – 17h40 CET

GROUPE SPADEL : RESULTATS ANNUELS 2017

FORTE HAUSSE DU RESULTAT OPERATIONNEL PORTEE PAR L'ACQUISITION DE DEVIN AD

- Forte hausse du chiffre d'affaires (+15,5%) et du résultat opérationnel (+31,6%) suite, principalement, à l'acquisition de la société bulgare Devin AD en mars 2017 et son intégration réussie au sein du groupe.
- Dividende brut proposé : 1,80 euros/action (1,26 euros net) en croissance de 12,5% par rapport à l'année passée

1. CHIFFRES-CLES

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	2017	2016	Variation 17 vs 16
Chiffre d'affaires	288.968	250.394	15,4%
Variation des produits finis et encours	1.324	1.941	-31,8%
Production immobilisée	0	8	-100,0%
Approvisionnements et marchandises	-59.777	-45.890	30,3%
Services et biens divers	-122.700	-120.501	1,8%
Frais de personnel	-62.047	-52.218	18,8%
Amortissements et pertes de valeur	-16.737	-12.587	33,0%
Autres produits / (charges) opérationnels	3.975	3.941	0,9%
Bénéfice / (perte) opérationnel (EBIT)	33.006	25.088	31,6%
Produits financiers	389	855	-54,5%
Charges financières	-1.879	-355	429,3%
Bénéfice / (perte) avant impôts	31.516	25.588	23,2%
Impôts	-5.106	-8.370	-39,0%
Bénéfice / (perte) de la période	26.410	17.218	53,4%
REBIT (Bénéfice opérationnel récurrent)	33.006	26.515	24,5%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)	49.743	37.675	32,0%

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

Bilan consolidé (en milliers d'euros)	2017	2016	Variation 17 vs 16
Actif			
Actifs non courants	235.820	105.940	122,6%
Actifs courants	157.254	182.529	-13,8%
Total de l'actif	393.074	288.469	36,3%
Passif			
Capitaux propres	162.962	143.240	13,8%
Dettes non courantes	88.480	31.113	184,4%
Dettes courantes	141.632	114.116	24,1%
	-----	-----	
Total des dettes	230.112	145.229	58,4%
Total du passif	393.074	288.469	36,3%

Chiffres-clés par action	2017	2016	Variation 17 vs 16
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (euros)	7,95	6,04	31,6%
Bénéfice net par action (euros)	6,36	4,15	53,4%

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 289,0 millions d'euros, en progression de 15,4% par rapport à 2016.

Cette forte progression du chiffre d'affaires résulte principalement de l'acquisition de la société bulgare Devin AD finalisée le 10 mars 2017. A périmètre constant, en excluant le chiffre d'affaires réalisé par la société Devin à partir du deuxième trimestre, la progression organique du chiffre d'affaires a été de 0,5%.

Le chiffre d'affaires du groupe réalisé en **Belgique** a progressé de 0,5%, soutenu par la bonne performance des eaux aromatisées « Spa Touch of » et le lancement 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 a encore renforcé ses positions dans un marché des eaux embouteillées en croissance. Le chiffre d'affaires a progressé de 3,7% par rapport à 2016 malgré l'arrêt planifié de la commercialisation des jus de fruits à marque Frutelli début 2017. La croissance des ventes a été forte tant sur les segments des eaux minérales que sur celui les eaux de source avec une hausse globale des volumes de 10% par rapport à l'année précédente. Devin est clairement le leader du marché bulgare et le principal moteur de la croissance de la catégorie.

Aux **Pays-Bas**, le chiffre d'affaires est en recul de 1,7%. Cette détérioration résulte principalement de l'arrêt de notre ancienne gamme de limonades non pétillantes en briques en carton. Les lancements des nouvelles gammes de limonades à base de 100% d'ingrédients d'origine naturelle « Spa Fruit » et « Spa Duo » enregistrent de bons résultats. Les ventes sur le marché néerlandais ont par ailleurs été soutenues par la bonne performance de Spa Reine et des eaux aromatisées « Spa Touch of ».

En **France**, le chiffre d'affaires a connu une très belle progression globale de 8%. Les deux marques commercialisées affichent de beaux résultats avec une progression des ventes de 6% pour Carola et de 10% pour Wattwiller. Cette croissance, également soutenue par les conditions météorologiques favorables de l'été, reflète le dynamisme commercial et la politique d'innovations des entités françaises. A ce titre, la gamme d'eaux aromatisées de Carola poursuit sa belle progression avec une extension de gamme et des saveurs supplémentaires.

Au **Royaume-Uni**, Brecon Carreg poursuit sa croissance avec un chiffre d'affaires en progression de près de 5% reflétant ses gains de parts de marché qui ont atteint un record au Pays de Galle. Brecon a dépassé, pour la première fois de son existence, le cap des 50 millions de litres vendus. Les eaux pétillantes de Brecon ont notamment connu une forte croissance suite à la relance de la gamme et les nouvelles bouteilles de 50cl et 1Lt.

2.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 33,0 millions d'euros, en forte progression de 31,6% par rapport à 2016 qui s'était clôturée sur un résultat opérationnel de 25,1 millions d'euros. Cette progression significative résulte en grande partie de l'acquisition de Devin AD finalisée le 10 mars de cette année.

A périmètre constant, hors intégration des résultats de Devin AD à partir du deuxième trimestre, le résultat opérationnel s'élève à 26,6 millions d'euros, en hausse de 6,2% par rapport à 2016.

Outre l'intégration de Devin, la progression du résultat opérationnel résulte principalement de la croissance des ventes, d'une diminution des dépenses publi-promotionnelles par rapport aux moyens conséquents qui avaient été consacrés en 2016, et d'une bonne maîtrise des frais généraux.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) de 2017 s'élève à 49,7 millions d'euros, contre 37,7 millions d'euros en 2016, soit une hausse de 32,0%.

2.3 Résultat financier

Les produits financiers s'élèvent à 0,4 million d'euros, en baisse par rapport à 2016 (0,9 million d'euros) suite, principalement, à la diminution d'intérêts moratoires récupérés en 2016.

Les charges financières s'établissent à 1,9 millions d'euros, en hausse par rapport à l'année passée (0,4 million d'euros) suite aux charges d'emprunt liées au financement de l'acquisition de la société Devin AD et à une série de charges financières survenues lors de la clôture de cette acquisition.

2.4 Impôts

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 5,1 millions d'euros contre 8,4 millions d'euros en 2016.

Cette diminution de la charge d'impôt résulte essentiellement de la diminution des impôts différés suite à la réforme de l'impôt des sociétés abaissant le taux de base de 33% à 29% en 2018 et 2019, et à 25% à partir de 2020.

Le taux moyen d'imposition du groupe diminue également suite à l'intégration des résultats bulgares soumis à un taux d'imposition de base plus faible qu'en Belgique.

2.5 Résultat net

Le Groupe clôture l'exercice avec un bénéfice net de 26,4 millions d'euros contre 17,2 millions d'euros l'année précédente, soit une hausse de 53,4%.

3. INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés en 2017 par le Groupe Spadel se sont élevés à 21,1 millions d'euros, contre 9,6 millions d'euros en 2016.

Les investissements concernent principalement :

- Une nouvelle ligne de production à Spa pour l'embouteillage pour les formats 33cl et 50cl PET des eaux minérales pétillantes et des eaux aromatisées Spa Touch of ;
- La mise à niveau d'une autre ligne de production 'SR2' à Spa ;
- L'achat de bouteilles en verre et de casiers pour Spa, Bru et Carola ;

4. DONNEES BILANTAIRES

Le 10 mars 2017, Spadel a complété l'acquisition de 100 % des titres de participation de Devin AD (« Devin »), leader du marché des eaux embouteillées en Bulgarie. Le bilan au 31 décembre intègre donc la société Devin conformément aux principes de regroupement d'entreprises.

Au 31 décembre 2017, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 163 millions d'euros, à comparer à un montant de 143,2 millions à fin 2016. Les capitaux propres couvrent 69,1% 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 41,5%.

La dette financière du groupe au 31 décembre 2017 s'élève à 66,5 millions d'euros.

Les activités opérationnelles, avant financement des investissements et des activités de financement, ont généré une trésorerie nette de 46,5 millions d'euros en 2017, contre 30,5 millions d'euros l'année précédente. Le groupe clôture l'année 2017 avec une trésorerie de 80,7 millions d'euros.

5. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires la distribution d'un dividende brut de 1,80 euro par action (1,26 euro net). Ce dividende brut proposé est en hausse de 12,5% rapport à celui distribué l'année passée et représente un 'payout ratio' de 28,3% du bénéfice net consolidé.

6. PERSPECTIVES

L'environnement commercial est de plus en plus compétitif et marqué par une forte pression promotionnelle et par une guerre des prix dans le secteur de la grande distribution. Mais le groupe reste confiant quant à l'évolution positive du marché de l'eau minérale embouteillée au cours des prochains mois. Cette conviction est renforcée par la tendance des consommateurs à s'orienter vers des boissons plus saines, naturelles et faibles en calorie.

Ce changement des habitudes de consommation confirme le bien-fondé des objectifs du Plan Stratégique 2016-2020 dont un pilier important repose sur l'innovation et, notamment, le lancement des nouvelles générations de limonades naturelles à base d'eau minérale. Après les limonades naturelles pétillantes en 2016 le groupe a lancé au Benelux au cours du premier semestre 2017 une nouvelle gamme de boissons rafraîchissantes non pétillantes aux saveurs originales, faibles en calories et à base de 100% d'ingrédients d'origine naturelle, baptisées « Spa Duo ». Le groupe poursuivra ses efforts pour assurer le succès de ces lancements et lancer de nouvelles initiatives pour dynamiser ses marques.

Spadel a finalisé, le 10 mars 2017, l'acquisition de DEVIN AD, leader du marché des eaux embouteillées en Bulgarie. Cette intégration fructueuse, dont l'apport positif à partir d'avril apparaît clairement sur les résultats de 2017 fera ressentir ses effets en année complète à partir de 2018.

Spadel ambitionne un développement pérenne articulé autour de ses marques régionales fortes, soutenue par l'innovation et les investissements dans celles-ci et ses outils de production, tout en réduisant son empreinte carbone.

7. CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE :

- | | |
|--|---------------|
| - Rapport Annuel (site internet www.spadel.com) | 27 avril 2018 |
| - Assemblée générale des actionnaires | 14 juin 2018 |
| - Mise en paiement du dividende (coupon n°19) | 29 juin 2018 |
| - Publication des résultats semestriels 2018 | 29 août 2018 |

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 2017 : 289,0 millions d'euros.
- Personnel occupé au 31 décembre 2017 : 1.351 personnes.
- Bénéfice opérationnel (EBIT) 2017 : 33,0 millions d'euros.
- Bénéfice net 2017 : 26,4 millions d'euros.

Investor Relations

Marc du BOIS

Administrateur délégué

Tél : 32/2/702.38.21

www.spadel.com

Didier DE SORGHES

CFO

Tél : 32/2/702.38.71