



Information réglementée
27 août 2014 – 16h30 CET

GROUPE SPADEL : RESULTATS SEMESTRIELS 2014

- ▶ Augmentation de 15% du chiffre d'affaires (9% à périmètre constant) dans un contexte de marché porteur, soutenu par des conditions climatiques favorables en ce début d'année
- ▶ Résultat opérationnel (EBIT) en forte hausse grâce à la progression des ventes sur tous ses marchés, conjuguée à la maîtrise des coûts dans le cadre de notre plan d'excellence opérationnelle
- ▶ Le résultat opérationnel récurrent pour l'ensemble de l'exercice 2014, hors conditions exceptionnelles au cours des derniers mois de l'année, sera supérieur à celui enregistré en 2013, nonobstant un été globalement en demi-teinte
- ▶ Spadel continue à innover et investir dans ses marques pour renforcer sa position concurrentielle et soutenir sa croissance

1. CHIFFRES-CLES SEMESTRIELS (non audités)

Résultats consolidés (en millier €)	Juin 2014	Juin 2013	Variation
Chiffre d'affaires	116.984	101.405	15,4%
Variation des produits finis et encours	1.090	1.137	-4,1%
Production immobilisée	4	4	0,0%
Approvisionnements et marchandises	-23.738	-21.484	10,5%
Services et biens divers	-48.230	-44.510	8,4%
Frais de personnel	-24.725	-23.059	7,2%
Amortissements et pertes de valeur	-5.665	-5.741	-1,3%
Autres produits / (charges) opérationnels	493	676	-27,1%
Bénéfice / (perte) opérationnel	16.213	8.428	92,4%
Produits financiers	433	241	79,7%
Charges financières	-111	-212	-47,6%
Bénéfice / (perte) avant impôts	16.535	8.457	95,5%
Impôts	-4.174	-2.401	73,8%
Bénéfice / (perte) de la période	12.361	6.056	104,1%
REBIT (Bénéfice opérationnel récurrent)	16.213	8.428	92,4%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)	21.878	14.169	54,4%

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

Bilan consolidé (en millier €)	Juin 2014	Déc 2013	Variation
Actif			
Actifs non courants	99.052	99.058	0,0%
Actifs courants	148.318	125.576	18,1%
Total de l'actif	243.370	224.634	8,3%
Passif			
Capitaux propres	113.821	105.528	7,9%
Dettes non courantes	32.026	33.282	-3,8%
Dettes courantes	97.523	85.824	13,6%
	-----	-----	
Total des dettes	129.549	119.106	8,8%
Total du passif	243.370	224.634	8,3%

Chiffres-clés par action	Juin 2014	Juin 2013	Variation
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (EUR)	3,91	2,03	92,4%
Bénéfice net par action (EUR)	2,98	1,46	104,1%

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et écotaxes, s'élève à 117,0 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre, en progression de plus de 15% par rapport à l'année passée.

A périmètre constant, en excluant le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre par la Société Anonyme des Eaux Minérales de Ribeuville acquise en juillet 2013, la progression a été de 9% par rapport à l'année passée.

Cette croissance importante du chiffre d'affaires reflète l'évolution positive du marché de l'eau embouteillée sur nos principaux marchés, en partie soutenue par des conditions climatiques favorables, ainsi que la très belle performance de nos marques. Elle est le fruit de notre stratégie et des investissements commerciaux, ainsi que de notre politique d'innovation.

En **Belgique**, le marché de la consommation à domicile d'eau minérale naturelle a progressé de 7,1% en valeur (8,1 % en volume). Malgré un léger tassement de nos parts de marché, notre chiffre d'affaires y a progressé de plus de 11%.

Aux **Pays-Bas**, le marché de la consommation à domicile d'eau minérale naturelle a progressé de plus de 10% en valeur et de 5% en volume. Les parts de marché de nos eaux minérales ont progressé de manière significative suite, entre autre, au retour à la normale de la présence en rayon de nos produits après l'indisponibilité temporaire dans d'importants supermarchés jusque mi-avril 2013. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du groupe aux Pays-Bas a progressé de près de 11%.

En **France**, le marché de la consommation à domicile d'eau minérale naturelle a progressé de 4,5% en valeur et de 6,9% en volume. Les parts de marché de nos eaux minérales à marque Wattwiller restent stables au niveau national mais progressent dans la région Est. Le chiffre d'affaires augmente globalement de plus de 9%.

Les parts de marchés de nos eaux à marque Carola se tassent légèrement, principalement suite à une diminution volontaire de la pression promotionnelle. Il en résulte une légère diminution du chiffre d'affaires au cours du premier semestre. La société finalise son étude de positionnement, ainsi que les travaux de rénovation de son packaging et son plan de communication, en vue de la relance prochaine de la marque.

Au **Royaume-Uni**, le marché progresse significativement tant en valeur (+16,3%) qu'en volume (+12,8%). Nos eaux à marque Brecon Carreg y réalisent une belle performance en renforçant leurs positions grâce au travail réalisé sur la marque et sur la stratégie promotionnelle. Le chiffre d'affaires de notre filiale galloise progresse de plus de 17% sur la première moitié de l'année.

2.2 Résultat d'exploitation

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) à fin juin 2014 s'élève à 21,9 millions d'euros, contre 14,2 millions d'euros en 2013.

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 16,2 millions d'euros, en augmentation de 92,4 % par rapport à 2013.

A périmètre constant, hors intégration de la SA des Eaux Minérales de Ribeuillé acquise en juillet 2013, la progression du résultat opérationnel est de 88%.

Cette forte augmentation du résultat opérationnel résulte essentiellement de la forte progression du chiffre d'affaires, conjuguée à la maîtrise des coûts dans le cadre de notre plan d'excellence opérationnelle.

2.3 Résultat financier

Les produits financiers augmentent à 0,4 millions d'euros principalement grâce à des écarts de conversions sur devises favorables. Les charges financières s'établissent à 0,1 millions d'euros.

2.4 Impôts

La charge d'impôt du semestre s'élève à 4,2 millions d'euros, contre 2,4 millions d'euros en 2013 en lien avec l'augmentation du résultat avant impôts. Cela représente un taux d'imposition moyen de 25,2%.

2.5 Résultat net

Le bénéfice net au terme du premier semestre est de 12,4 millions d'euros, contre 6,1 millions d'euros fin juin 2013.

3. DONNEES BILANTAIRES

Au 30 juin 2014, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 113,8 millions d'euros, contre 105,5 millions à fin 2013. Les capitaux propres couvrent près de 119,7% des actifs non courants.

Le ratio de solvabilité, correspondant au montant des capitaux propres rapportés au total du passif, s'élève quant à lui à 46,8%.

Les actifs courants à fin juin sont en hausse par rapport à la fin 2013. Cette évolution récurrente reflète les fluctuations saisonnières de l'activité.

L'endettement financier du groupe reste limité à 2,0 millions d'euros, essentiellement composé de dettes à court terme.

Les activités opérationnelles ont généré une trésorerie brute avant impôt de 22,2 millions d'euros, contre 14,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2013.

La situation de trésorerie du groupe au 30 juin 2014 s'élève à 67,9 millions d'euros.

4. INVESTISSEMENTS

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 1,8 millions d'euros. Ils concernent principalement des adaptations de convoyeurs et de la siroperie à Spa Monopole, ainsi que des investissements liés aux nouveaux bouchons à Wattwiller.

5. PERSPECTIVES 2014

Les résultats très positifs au cours du premier semestre ont été soutenus par un contexte de marché porteur, des conditions climatiques favorables en début d'année, ainsi que par notre stratégie commerciale et les innovations de ces derniers mois.

Le résultat opérationnel récurrent pour l'ensemble de l'exercice 2014, hors conditions exceptionnelles au cours des derniers mois de l'année, sera supérieur à celui enregistré en 2013, nonobstant un été globalement en demi-teinte.

Spadel poursuit son plan stratégique 2011-2015 visant à investir dans ses marques et à réduire ses coûts pour soutenir la croissance et la rentabilité du groupe, tout en réduisant son empreinte carbone.

6. CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE :

- | | |
|---|------------------|
| - Déclaration intermédiaire 3 ^{ème} trimestre 2014 | 14 novembre 2014 |
| - Publication des résultats annuels 2014 | 27 mars 2015 |

SPADEL EN BREF

- Marques commercialisées : SPA, BRU, WATTWILLER, CAROLA et BRECON CARREG.
- Cinq sites de production : SPA MONOPOLE, BRU-CHEVRON, LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (France), LA S.A. DES EAUX MINERALES DE RIBEAUVILLE (France) et BRECON (Grande-Bretagne).
- Chiffre d'affaires consolidé 2013 : 210,4 millions EUR.
- Personnel occupé au 31 décembre 2013 : 740 personnes.
- Bénéfice net consolidé 2013 : 11,8 millions EUR.

Investor Relations

Marc du BOIS
Administrateur délégué
Tel : 32/2/702.38.21
www.spadel.com

Didier DE SORGHER
CFO
Tel : 32/2/702.38.71