



Information réglementée  
27 mars 2020 – 17h40 CET

## **GROUPE SPADEL : RESULTATS ANNUELS 2019**

### **CROISSANCE DU RESULTAT OPERATIONNEL RECURRENT MALGRE UN LEGER TASSEMENT DES VENTES DANS UN CONTEXTE DIFFICILE**

**Spadel a terminé l'exercice 2019 sur un résultat opérationnel récurrent en hausse de 5,1% malgré un léger tassement des ventes. Ce recul des ventes s'explique principalement par des négociations commerciales tendues avec certains distributeurs qui se sont soldées par des sorties d'assortiments, un report de lancement de certaines innovations, et par des pics de température historiques qui ont été moins porteurs que les longues périodes de fortes chaleurs de 2018.**

**Le résultat opérationnel s'élève à 35,7 millions d'euros, en baisse significative (-33,3%) par rapport à 2018 qui avait bénéficié d'une réestimation exceptionnelle des dettes pour emballages consignés.**

**Le dividende brut proposé est de 2,00 euros/action (1,40 euros net), stable par rapport à l'année passée.**

**Dans le contexte particulier lié au coronavirus, il est délicat d'estimer les conséquences et l'impact économique que cette crise aura pour le Groupe. Il convient d'ores et déjà de souligner les énormes efforts entrepris par les usines du groupe afin d'assurer l'approvisionnement constant de ses produits auprès de ses clients et, in fine, de la population. Les mesures de confinement impactent considérablement la consommation 'hors domicile' et dans le secteur Horeca en particulier. On observe toutefois qu'une partie de cette consommation se déplace vers le secteur de la grande distribution, sans pour autant que cette hausse des ventes constatées ne permette de présumer des changements des habitudes de consommation dans les prochains mois.**

## 1. CHIFFRES-CLES

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	2019	2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>298.392</b>	<b>314.384</b>	-5,1%
Variation des produits finis et encours	-477	-884	-46,0%
Production immobilisée	155	75	106,7%
Approvisionnements et marchandises	-67.083	-69.896	-4,0%
Services et biens divers	-121.050	-135.830	-10,9%
Frais de personnel	-63.200	-62.321	1,4%
Amortissements et pertes de valeur	-19.645	-19.848	-1,0%
Autres produits / (charges) opérationnels	8.635	27.891	-69,0%
<b>Bénéfice / (perte) opérationnel (EBIT)</b>	<b>35.727</b>	<b>53.571</b>	-33,3%
Produits financiers	423	107	294,9%
Charges financières	-968	-1.361	-28,9%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts</b>	<b>35.182</b>	<b>52.317</b>	-32,8%
Impôts	-8.207	-14.320	-42,7%
<b>Bénéfice / (perte) de la période</b>	<b>26.975</b>	<b>37.997</b>	-29,0%
<b>REBIT (Bénéfice opérationnel récurrent)</b>	<b>38.530</b>	<b>36.660</b>	5,1%
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)</b>	<b>55.372</b>	<b>73.419</b>	-24,6%

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

Bilan consolidé (en milliers d'euros)	2019	2018	Variation
<b>Actif</b>			
Actifs non courants	237.669	234.803	1,2%
Actifs courants	150.806	152.534	-1,1%
<b>Total de l'actif</b>	<b>388.475</b>	<b>387.337</b>	0,3%
<b>Passif</b>			
Capitaux propres	211.467	194.136	8,9%
Dettes non courantes	63.273	72.800	-13,1%
Dettes courantes	113.735	120.401	-5,5%
	-----	-----	
Total des dettes	177.008	193.201	-8,4%
<b>Total du passif</b>	<b>388.475</b>	<b>387.337</b>	0,3%

Chiffres-clés par action	2019	2018	Variation
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (euros)	8,61	12,91	-33,3%
Bénéfice net par action (euros)	6,50	9,16	-29,0%

Le commissaire a confirmé que ses procédures d'audit 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 document à la date du communiqué de presse.

## 2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

### 2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé du groupe, hors accises et écotaxes, s'élève à 298,4 millions d'euros, en recul de 5,1% par rapport à 2018, année record.

Outre les éléments organiques décrits par marché ci-dessous, cette baisse a été renforcée par une reclassification des dépenses commerciales en déduction du chiffre d'affaires conformément à la norme IFRS 15, sans impact sur le résultat opérationnel. Abstraction faite de ce retraitement, le chiffre d'affaires est en recul de 2,7%.

Le chiffre d'affaires organique réalisé au **Benelux** a reculé de 5,6% par rapport à l'année précédente (-4,3% au Belux et -7,7% aux Pays-Bas). Ce recul s'explique principalement par des négociations commerciales tendues avec certains distributeurs importants en début d'année qui se sont soldées par des sorties d'assortiments temporaires ou permanentes, la réduction volontaire des offres promotionnelles, des conditions climatiques globalement moins favorables qu'en 2018 et l'intensification des critiques à l'égard des emballages en plastique.

Toutefois, Spadel est parvenu à maintenir sa position de leader sur le Benelux. En lançant Spa Reine Subtile, le groupe a, par ailleurs, créé de toutes pièces un nouveau segment de marché, celui des eaux aromatisées plates.

En **Bulgarie**, la société Devin AD confirme sa position de leader incontesté dans un marché dynamique mais concurrentiel. Le chiffre d'affaires progresse de 7,0% par rapport à 2018. Sur le plan de l'innovation, la Bulgarie s'illustre par le lancement d'une nouvelle bouteille « On the go » d'une capacité d'1L. Un format inédit sur ce marché, très positivement accueilli par les consommateurs.

En **France**, le chiffre d'affaires a connu une belle progression globale de 5,3% (+9,3% pour les ventes de Wattwiller et +1,1% pour Carola). Cette performance est particulièrement appréciable dans un marché français négativement impacté par la météo et par l'effet négatif de la nouvelle réglementation des promotions mises en place en début d'année. Le marché dans son ensemble a baissé de 6,6% en volume. Dans ce contexte, Wattwiller a néanmoins réussi à gagner des parts de marché, affichant la deuxième meilleure croissance du marché. Carola a davantage été impactée par des effets conjoncturels liés à la nouvelle réglementation.

Au **Royaume-Uni**, le groupe Spadel a décidé de vendre sa filiale galloise Brecon Carreg qui faisait partie du groupe depuis 1983. Un travail considérable a été réalisé au cours de ces dernières années afin de développer la marque et sa rentabilité. Toutefois, amener Brecon Carreg à une taille proche

des autres marchés nécessitait des investissements importants. La décision a dès lors été prise de céder l'activité afin de pouvoir concentrer les efforts sur les marchés principaux. La vente a été actée courant du mois de novembre.

## **2.2 Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel récurrent (REBIT – hors éléments exceptionnels) s'élève à 38,5 millions d'euros, soit une progression de 5,1% par rapport l'année précédente.

Cette progression du résultat opérationnel, malgré la baisse du chiffre d'affaires, résulte pour partie de la diminution des dépenses promotionnelles qui avaient été particulièrement importantes en 2018 pour soutenir le lancement des innovations du groupe.

L'attention particulière portée sur les prix de vente pour restaurer les marges, ainsi que la bonne maîtrise des coûts de productions et des frais généraux ont également contribué à la hausse du résultat opérationnel. Par ailleurs, il convient de souligner que l'ensemble des usines du groupe ont obtenu une très bonne productivité.

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 35,7 millions d'euros, contre 53,6 millions d'euros. Pour rappel, les résultats de l'année 2018 avaient été impactés positivement par une réestimation importante (20,2 millions d'euros) des dettes pour emballages consignés.

D'autre part, le résultat opérationnel 2019 a été affecté, à concurrence de 2,8 millions d'euros, par la cession de la filiale galloise Brecon Carreg.

## **2.3 Résultat financier**

Les produits financiers s'élèvent à 0,4 million d'euros, en hausse par rapport à 2018 (0,1 million d'euros).

Les charges financières s'établissent à 1,0 million d'euros, en baisse par rapport à l'année passée (1,4 million d'euros) suite à la diminution de la dette financière.

## **2.4 Impôts**

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 8,2 millions d'euros, contre 14,3 millions d'euros en 2018, Cette diminution, en ligne avec la baisse du résultat avant impôt résulte du résultat exceptionnel significatif dont avait bénéficié l'année 2018.

## **2.5 Résultat net**

Le groupe clôture l'exercice avec un bénéfice net de 27,0 millions d'euros contre 38,0 millions d'euros l'année précédente.

### **3. INVESTISSEMENTS**

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés en 2019 par le groupe Spadel se sont élevés à 27,1 millions d'euros (dont 5,6 millions d'euros liés à l'activation des contrats de location conformément à la norme IFRS16), contre 19,7 millions d'euros en 2018.

Les investissements concernent principalement :

- l'installation de nouvelles lignes de production en Bulgarie pour accroître la capacité et répondre à la croissance,
- une nouvelle unité de cogénération à Spa Monopole ;
- l'achat de bouteilles en verre et de casiers pour Spa, Bru et Carola ;
- des installations de contrôle d'accès et des aménagements du hall de chargement à Spa;
- un nouveau compresseur à Wattwiller ;
- un laveur caisse pour la ligne verre à Ribeauvillé ;

### **4. DONNEES BILANTAIRES**

Au 31 décembre 2019, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 211,5 millions d'euros, à comparer à un montant de 194,1 millions à fin 2018. Les capitaux propres couvrent 89,0% 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 54,4%.

La dette financière du groupe s'élève à 44,0 millions d'euros au 31 décembre 2019, dont 38,5 millions d'euros d'emprunts bancaires et 5,5 millions d'euros de dettes d'obligations locatives.

Les dettes non courantes diminuent de 13,1% à 63,3 millions d'euros suite, principalement, au remboursement de la dette contractée pour l'acquisition de la filiale bulgare en 2017.

Les activités opérationnelles avant impôts et financement des investissements ont généré une trésorerie de 52,1 millions d'euros en 2019, contre 52,9 millions d'euros l'année précédente.

Le groupe clôture l'année 2019 avec une trésorerie de 80,0 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 stable par rapport à celui distribué l'année passée.

## 6. PERSPECTIVES

Dans ce contexte particulier lié au coronavirus, il est délicat d'estimer les conséquences et l'impact économique que cette crise aura pour l'économie en général et pour le secteur minéralier en particulier.

Malgré la perturbation inévitable de l'organisation du travail, de la production et de la logistique, le groupe Spadel prend toutes les mesures nécessaires afin de garantir la sécurité et le bien-être de ses collaborateurs et assurer l'approvisionnement constant de ses produits auprès de ses clients et, in fine, de la population.

Le confinement de la population et la fermeture des lieux publics va immanquablement réduire la consommation 'hors domicile' et dans le secteur Horeca en particulier.

Toutefois, il est probable qu'une partie de cette consommation sera déplacée vers le secteur de la grande distribution, ce qui pourrait amener Spadel à renforcer sa position dans ce segment de marché.

L'intensité et la durée de cette crise, ainsi que ses conséquences macro-économiques, incertaines à ce stade, seront déterminantes pour les conséquences financières sur l'ensemble de l'exercice.

Indépendamment de ces événements le Groupe poursuit ses efforts en sa qualité de leader sur le marché des eaux minérales en s'efforçant d'offrir aux consommateurs des produits toujours plus innovants, centrés sur la santé, l'hydratation, le naturel et la durabilité.

## 7. CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE :

- |  |               |
|--|---------------|
| - Rapport Annuel (site internet <a href="http://www.spadel.com">www.spadel.com</a> ) | 30 avril 2020 |
| - Assemblée générale des actionnaires  | 11 juin 2020  |
| - Mise en paiement du dividende (coupon n°21)  | 26 juin 2020  |
| - Publication des résultats semestriels 2020   | 26 août 2020  |

## **SPADEL EN BREF**

- Marques commercialisées : SPA, BRU, WATTWILLER, CAROLA, DEVIN.
- Cinq sites de production : SPA MONOPOLE, BRU-CHEVRON, LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (France), LA S.A. DES EAUX MINERALES DE RIBEAUVILLE (France) et DEVIN (Bulgarie).
- Chiffre d'affaires consolidé 2019 : 298,4 millions d'euros.
- Personnel occupé au 31 décembre 2019 : 1.336 personnes.
- Bénéfice opérationnel récurrent (REBIT) 2019 : 38,5 millions d'euros.
- Bénéfice opérationnel (EBIT) 2019 : 35,7 millions d'euros.
- Bénéfice net 2019 : 27,0 millions d'euros.

## **Media and Investors Relations**

Tél : +32 475 50 75 52

Email : [press@spadel.com](mailto:press@spadel.com)

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