



## GROUPE SPADEL : RESULTATS SEMESTRIELS 2025

Spadel enregistre une hausse de près de 13 % de son résultat opérationnel durant les six premiers mois de l'année. Le Groupe est porté par une forte progression de ses ventes dans tous les pays où il est actif

- ▶ **Le chiffre d'affaires de Spadel progresse de 10,8 %** au cours du premier semestre, grâce à un marché en forte croissance et au dynamisme de l'ensemble de ses marques.
- ▶ **Le résultat opérationnel (EBIT) affiche une hausse de 12,6 %**, soutenu par la progression des ventes et la maîtrise générale des coûts.
- ▶ Sur l'ensemble de l'année 2025, le Groupe s'attend à **réaliser une performance supérieure à celle de 2024**, pour autant que le dynamisme du marché se confirme.

Le Groupe minéralier Spadel a réalisé un premier semestre 2025 solide, dans la continuité des semestres précédents. Grâce à une progression notable de ses ventes, le chiffre d'affaires est en hausse de 10,8 % par rapport à la même période en 2024, tandis que le résultat opérationnel (EBIT) connaît une hausse conséquente de 12,6 %.

La progression du chiffre d'affaires se traduit sur l'ensemble des marchés sur lesquels le Groupe est actif, tant dans le Benelux qu'en France et en Bulgarie. Elle résulte essentiellement de la croissance des volumes vendus. Cette hausse s'explique principalement par le dynamisme du marché dans son ensemble, qui est en forte croissance et qui crée un contexte favorable pour les marques de Spadel. La météo très chaude enregistrée au mois de juin a également joué un rôle positif, de même que les déclarations de certains politiciens, qui ont vivement conseillé de stocker de l'eau en bouteille et d'autres produits de première nécessité dans un contexte de tensions géopolitiques. Ces déclarations ont incité les consommateurs néerlandais à augmenter leurs achats d'eau en bouteille.

*« Il est vrai que le contexte est porteur, mais la bonne performance du premier semestre est liée aussi au leadership et au dynamisme de nos marques locales, qui continuent à gagner des parts de marché ou à se stabiliser », souligne **Marc du Bois, le CEO de Spadel.** « Les consommateurs ont notamment réservé un bon accueil à plusieurs innovations lancées par le Groupe durant le premier semestre 2025, comme la nouvelle gamme de limonades Devin Bublz et la nouvelle gamme d'eaux aromatisées Devin Air Fresh en Bulgarie, ou encore la nouvelle gamme d'eaux aromatisées Carola Création (Mojito, Passion Fizz, Pina Colada) en France. Les consommateurs ont également continué de plébisciter l'Eco Pack Spa Reine 5L et 10L, de même que la Fontaine Wattwiller 5L, ce qui démontre une nouvelle fois la capacité de Spadel à mettre sur le marché des produits qui répondent à l'évolution des besoins des consommateurs. »*

La progression du résultat opérationnel (EBIT) résulte essentiellement de la hausse du chiffre d'affaires, mais aussi de la maîtrise générale des coûts, malgré les pressions inflationnistes sur les coûts des approvisionnements et des marchandises, ainsi que sur les frais de personnel.

**CHIFFRES-CLES SEMESTRIELS (non audités)**

Résultats consolidés (en millier €)	Juin 2025	Juin 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>211.288</b>	<b>190.672</b>	10,8%
Approvisionnements et marchandises	-47.144	-39.903	18,1%
Services et biens divers	-78.324	-73.713	6,3%
Frais de personnel	-45.181	-39.518	14,3%
Amortissements et pertes de valeur	-10.916	-10.901	0,1%
Autres produits / (charges) opérationnels	4.139	3.431	20,6%
<b>Bénéfice / (perte) opérationnel</b>	<b>33.862</b>	<b>30.068</b>	12,6%
Produits financiers	1.049	1.567	-33,1%
Charges financières	-448	-465	-3,7%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0,0%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts</b>	<b>34.463</b>	<b>31.170</b>	10,6%
Impôts	-7.685	-6.976	10,2%
<b>Bénéfice / (perte) de la période</b>	<b>26.778</b>	<b>24.194</b>	10,7%
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)</b>	<b>44.778</b>	<b>40.969</b>	9,3%

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

Bilan consolidé (en millier €)	Juin 2025	Déc 2024	Variation
<b>Actif</b>			
Actifs non courants	234.617	235.612	-0,4%
Actifs courants	266.817	235.247	13,5%
<b>Total de l'actif</b>	<b>501.434</b>	<b>470.859</b>	6,5%
<b>Passif</b>			
Capitaux propres	323.926	310.430	4,3%
Dettes non courantes	35.297	31.418	2,2%
Dettes courantes	142.211	129.011	12,8%
Total des dettes	177.508	160.429	10,8%
<b>Total du passif</b>	<b>501.434</b>	<b>470.859</b>	6,5%

Chiffres-clés par action	Juin 2025	Juin 2024	Variation
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (EUR)	8,16	7,24	12,6%
Bénéfice net par action (EUR)	6,45	5,83	10,7%

## 1. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

### 1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et écotaxes, s'élève à 211,3 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre, en hausse significative de 10,8 % par rapport à l'année passée.

Cette progression importante du chiffre d'affaires est essentiellement portée par un effet volume provenant de l'ensemble des marchés sur lesquels le Groupe Spadel est actif.

Cette performance notable reflète le dynamisme des marchés en forte croissance, ainsi que la pertinence des marques locales du Groupe, qui sont toutes parvenues à gagner ou stabiliser leurs parts de marché, démontrant ainsi leur force d'attraction auprès des consommateurs.

### 1.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel (EBIT) s'établit à 33,9 millions d'euros, en hausse de 12,6 % par rapport à 2024 (30,1 millions d'euros).

Cette progression du résultat opérationnel, malgré les pressions inflationnistes pesant notamment sur les coûts des approvisionnements et des marchandises et sur les frais de personnel, résulte essentiellement de la hausse du chiffre d'affaires soutenue par la croissance des volumes. Le résultat a également été renforcé par la bonne maîtrise de l'ensemble des coûts de l'entreprise.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) à fin juin 2025 s'établit à 44,8 millions d'euros, contre 41,0 millions d'euros en 2024 (+9,3 %).

### 1.3 Résultat financier

Les produits financiers s'élèvent à 1,0 million d'euros, en diminution par rapport à l'année précédente (1,6 million d'euros), principalement suite à la diminution des taux d'intérêts.

Les charges financières s'établissent à 0,4 million d'euros, en légère baisse par rapport à l'année précédente.

## 1.4 Impôts

La charge d'impôt du premier semestre s'élève à 7,7 millions d'euros, contre 7,0 millions d'euros l'année précédente, en ligne avec la hausse du bénéfice avant impôt.

## 1.5 Résultat net

Le bénéfice net au terme du premier semestre est de 26,8 millions d'euros, en hausse de 10,7 % par rapport à 2024.

## 2. DONNEES BILANTAIRES

Au 30 juin 2025, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 323,9 millions d'euros, en hausse de 4,3 % par rapport à fin 2024. Les capitaux propres couvrent 138,1 % des actifs non courants.

Le ratio de solvabilité, qui correspond au montant des capitaux propres rapportés au total du passif, s'élève quant à lui à 64,6 %.

Les créances commerciales, ainsi que les dettes commerciales et les stocks, sont en hausse par rapport à fin 2024. Ces évolutions reflètent les fluctuations saisonnières de l'activité et les ventes plus importantes durant les mois d'été.

Les activités opérationnelles ont généré une trésorerie brute avant impôt de 43,8 millions d'euros, contre 41,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2024.

La situation de trésorerie du groupe au 30 juin 2025 s'élève à 140,5 millions d'euros.

## 3. INVESTISSEMENTS

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 9,5 millions d'euros. Ils concernent principalement :

- **Bulgarie (Devin)** : des travaux de rénovation et d'amélioration des lignes de production et de conditionnement, l'achat de frigos, l'achat de gallons et de distributeurs pour l'activité HOD, l'achat de véhicules ;
- **Belgique (Spa)** : des travaux de rénovation sur les équipements de captage et les réservoirs, des travaux sur le système HVAC (remplacement dans le hall d'embouteillage et nouvel équipement dans les bureaux), des travaux d'amélioration sur les lignes de production (fardeleuse SR2) ;
- **France (Carola)** : l'achat de bouteilles en verre, la finalisation de l'installation d'un nouveau combi bloc (ligne PET) ;

- **France (Wattwiller)** : l'acquisition d'une cuve de stockage d'eau ;
- **Belgique (Bru)** : l'achat de bouteilles et de casiers, l'installation d'une nouvelle codeuse sur la ligne verre ;
- **Belgique (siège social)** : l'achat de distributeurs pour l'activité Spa Fountain, le remplacement du système IT qui héberge les données des serveurs, l'achat de divers matériels et logiciels informatiques.

Au cours du premier semestre 2025, Spadel a également investi dans trois start-ups supplémentaires via son fonds de venture capital The Source. Il y a d'abord eu **Cherico**, une start-up française qui a choisi de miser sur la chicorée car celle-ci est meilleure pour la santé et plus écologique que le café, tout en proposant une expérience très gourmande. Puis il y a eu **Something & Nothing**, une marque britannique de soft drinks qui cartonne auprès des consommateurs à la recherche d'alternatives plus saines et naturelles aux sodas traditionnels. Et enfin, il y a eu la start-up franco-tunisienne **Kumulus**. Celle-ci a développé une technologie révolutionnaire qui extrait de l'eau potable à partir de l'humidité de l'air, même dans les régions les plus arides de la planète. Une innovation qui pourrait se révéler particulièrement bénéfique pour les pays confrontés à des pénuries d'eau. Ces trois investissements répondent à l'objectif de The Source, qui est de prendre des participations dans des start-ups prometteuses dans l'univers de l'hydratation et des boissons de demain et de les aider à grandir grâce à un soutien stratégique et financier.

#### 4. PERSPECTIVES

La croissance du résultat opérationnel réalisée au cours de ce premier semestre reflète à la fois la croissance des marchés ainsi que les belles performances commerciales des différentes marques de Spadel. Le Groupe entend poursuivre sa croissance, notamment grâce aux innovations.

Sur base des résultats solides du premier semestre, le Groupe s'attend à réaliser une performance supérieure à celle de 2024 sur l'ensemble de l'année 2025, pour autant que le dynamisme du marché se confirme.

Cette prudence quant à la suite de l'année s'explique par deux grands facteurs. D'une part, le Groupe reste particulièrement attentif à l'évolution des tensions géopolitiques dans le monde, car celles-ci pourraient faire repartir à la hausse le prix des matières premières. D'autre part, le Groupe reste attentif aux possibles effets négatifs provenant de l'introduction d'une taxe sur les déchets sauvages en Belgique, car cette augmentation de la pression fiscale pourrait inciter les consommateurs belges à accentuer leurs achats d'eau minérale naturelle à l'étranger.

En sa qualité de leader multilocal sur le marché des eaux minérales, le Groupe entend rester fidèle à son business model unique et différenciant. Spadel compte ainsi poursuivre ses efforts et ses investissements pour offrir aux consommateurs des produits toujours plus innovants, centrés sur la santé, l'hydratation, le naturel et la durabilité. C'est pour cette raison que Spadel a décidé d'investir de manière très importante dans ses sites industriels dans les années à venir. Au total, Spadel va

investir 80 millions d'euros dans ses usines dans les trois ans à venir, particulièrement sur ses sites de Spa Monopole et Devin. Plus que jamais, l'entreprise compte également maintenir son engagement au niveau sociétal et environnemental.

#### **SPADEL EN BREF**

- Marques commercialisées : SPA, BRU, WATTWILLER, CAROLA, DEVIN, ZYLA.
- Cinq sites de production : SPA MONOPOLE (Belgique), BRU-CHEVRON (Belgique), LES GRANDES SOURCES DE WATTWILLER (France), LA S.A. DES EAUX MINERALES DE RIBEAUVILLE (France) et DEVIN (Bulgarie).
- Chiffre d'affaires consolidé 2024 : 379,3 millions d'euros.
- Personnel occupé au 31 décembre 2024 : 1.359 personnes.
- Bénéfice opérationnel (EBIT) 2024 : 48,8 millions d'euros.
- Bénéfice net 2024 : 41,0 millions d'euros.

#### **Media and Investors Relations**

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

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