



Information réglementée
31 mars 2026 – 17h40 CET

LE GROUPE SPADEL POURSUIT SA CROISSANCE ET REALISE UNE NOUVELLE ANNEE TRES SOLIDE EN 2025

Dans des marchés en croissance, Spadel affiche des résultats en forte progression en 2025. Le Groupe enregistre une hausse substantielle de ses volumes vendus, de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel, tandis que plusieurs de ses marques locales gagnent des parts de marché

- ▶ **Le chiffre d'affaires est en forte hausse (+11,8%)**, porté par l'ensemble des marchés sur lesquels le Groupe est actif.
- ▶ Grâce au succès de ses marques leaders au niveau local, **les volumes vendus par le Groupe Spadel ont progressé de 8,2%**.
- ▶ **Le résultat opérationnel (EBIT) affiche une hausse de 26,6%**, une performance solide qui reflète à la fois le dynamisme des marchés et la capacité du Groupe à lancer des produits innovants qui répondent à l'évolution des besoins des consommateurs.
- ▶ **Dividende brut proposé : 4,00 euros/action** (2,80 euros net) en hausse de 25,0% par rapport à l'année précédente.

Le Groupe Spadel a poursuivi sur sa lancée en 2025. Après avoir déjà enregistré une année exceptionnelle en 2024, le Groupe est parvenu à faire encore mieux en 2025, grâce à la bonne performance de l'ensemble de ses marques et de ses marchés. Les volumes vendus ont connu une progression significative de 8,2% par rapport à 2024, permettant ainsi à l'entreprise de croître plus rapidement que le marché dans son ensemble. Cette progression s'inscrit dans le contexte d'une dynamique très positive pour l'ensemble de la catégorie des eaux minérales naturelles et des eaux de source. Le chiffre d'affaires et la profitabilité du Groupe ont également connu des croissances à deux chiffres en 2025. Ces résultats remarquables soulignent une nouvelle fois le succès de la stratégie multi-locale mise en place par le Groupe Spadel depuis plusieurs années. Celui-ci peut s'appuyer sur des marques locales fortes dans tous les pays où il est actif : Spa et Bru dans le Benelux, Carola et Wattwiller en France, Devin en Bulgarie.

Marc du Bois, CEO de Spadel: *"2025 a été une nouvelle année en forte progression pour Spadel, avec une progression de plus de 8% des volumes vendus par rapport à 2024. C'est une performance absolument remarquable, pour laquelle je tiens à féliciter toutes les équipes du Groupe, en particulier*

celles dans nos usines, qui ont tourné à plein régime pendant quasiment toute l'année. Leur capacité à adapter en continu notre modèle de production et de logistique pour répondre à une demande en forte croissance a été déterminante dans l'atteinte de ces résultats. Notre succès, qui se poursuit d'année en année, s'explique par plusieurs tendances de fond. Il y a d'abord le fait que les consommateurs se détournent de plus en plus de l'alcool, ce qui amène un grand nombre d'entre eux à plébisciter nos eaux minérales comme substitut aux boissons alcoolisées. Ensuite, il y a les préoccupations croissantes liées au sucre, à la santé et au bien-être, qui incitent les consommateurs à se tourner davantage vers nos boissons saines et naturelles. Enfin, il y a la montée du local, avec des consommateurs qui privilégient davantage des acteurs plus proches et plus authentiques plutôt que des marques mondiales. Le fait que nos marques locales soient fortement ancrées dans leurs régions les rend clairement plus attirantes et plus rassurantes aux yeux des consommateurs."

Loin de se reposer sur ses lauriers, le Groupe Spadel est bien décidé à maintenir cette dynamique de succès dans les années à venir. C'est pour cette raison que l'entreprise continue à miser sur l'innovation, notamment avec des nouveaux goûts (il suffit de penser aux eaux pétillantes aromatisées goût mocktails Spa Touch dans le Benelux, Carola Création en France et Devin Air en Bulgarie) et des emballages grand format plus écologiques (Eco Pack 5L et 10L pour Spa Reine, Fontaine 5L pour Wattwiller), mais aussi à investir des montants importants pour moderniser ses outils de production (32,3 millions d'euros investis majoritairement dans les usines en 2025).

2025 a également été une année très active pour The Source Ventures. Le fonds de venture capital du Groupe Spadel, dont l'objectif est d'identifier et soutenir les start-ups européennes les plus prometteuses dans l'univers des boissons de demain, a réalisé quatre investissements au cours de l'année écoulée : Cherico (boissons chaudes à base de chicorée), Something & Nothing (sodas naturels et faibles en calorie), Kumulus (extraction d'eau potable à partir de l'humidité de l'air) et Pulse Protein (produits protéinés naturels et locaux).

1. CHIFFRES-CLES

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	2025	2024	25 vs. 24
Chiffre d'affaires (**)	399.518	357.287	11,8%
Approvisionnements et marchandises	-95.532	-86.850	10,0%
Services et biens divers (**)	-136.259	-120.928	12,7%
Frais de personnel	-91.691	-82.913	10,6%
Amortissements et pertes de valeur	-24.169	-22.599	6,9%
Autres produits / (charges) opérationnels	9.844	4.753	107,1%
Bénéfice / (perte) opérationnel (EBIT)	61.712	48.750	26,6%
Produits financiers	2.860	3.542	-19,2%
Charges financières	-623	-733	-15,0%
Bénéfice / (perte) avant impôts	63.949	51.559	24,0%
Impôts	-12.764	-10.527	21,2%
Bénéfice / (perte) de la période	51.185	41.032	24,7%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)	85.767	71.349	20,2%

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

(**) A la suite d'une analyse interne, le Groupe a souhaité s'aligner aux prescrits de la norme *IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* - pour le traitement comptable des accords de coopération signés avec ses clients. Les coûts de coopération, antérieurement présentés en coûts de services et biens divers au BeNeLux, sont à présent intégralement déduits du chiffre d'affaires. A cet effet, une reclassification de 22M€ a été effectuée sur l'exercice 2024. Cette reclassification, validée par les commissaires aux comptes, n'a aucune incidence sur le résultat opérationnel du Groupe.

Bilan consolidé (en milliers d'euros)	2025	2024	Var.
<u>Actif</u>			
Actifs non courants	244.850	235.612	3,9%
Actifs courants	264.224	235.247	12,3%
Total de l'actif	509.074	470.859	8,1%
<u>Passif</u>			
Capitaux propres	348.382	310.430	12,2%
Dettes non courantes	29.636	31.418	-5,7%
Dettes courantes	131.056	129.011	1,6%
	-----	-----	
Total des dettes	160.692	160.429	0,1%
Total du passif	509.074	470.859	8,1%

Chiffres-clés par action	2025	2024	Var.
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	
Bénéfice opérationnel par action (euros)	14,87	11,75	26,6%
Bénéfice net par action (euros)	12,33	9,89	24,7%

Le commissaire, PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, représentée par Romain Seffer, agissant au nom de Romain Seffer SRL, a confirmé que ses travaux de contrôle, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative dans le projet des comptes consolidés, et que les informations comptables reprises dans le communiqué annuel concordent, à tous égards significatifs, avec ledit projet des comptes consolidés dont elles sont extraites. Les travaux d'assurance relatifs aux informations en matière de durabilité sont actuellement en cours et ne sont pas encore terminés.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé du Groupe s'élève à 399,5 millions d'euros, en progression de 11,8% par rapport au chiffre d'affaires comparable de l'exercice 2024. Cette évolution significative du chiffre d'affaires est portée par une augmentation des volumes vendus de 8,2% qui s'est reflétée sur l'ensemble des marchés où le Groupe est actif et traduit le dynamisme des marchés sur lesquels Spadel est actif, mais également la belle performance de nos marques et innovations.

Le chiffre d'affaires réalisé au Benelux a progressé de 9,0% par rapport à 2024. Cette évolution résulte principalement de l'augmentation des volumes d'eaux embouteillées, tant dans le canal Home que dans le canal Out Of Home. Dans le canal Home, Spadel a gagné des parts de marché sur les deux marchés où la catégorie des eaux embouteillées est en forte croissance, grâce à un renforcement de la puissance de ses marques, à l'expansion de la gamme Spa Touch mocktails malgré l'arrêt de la gamme Touch Still, à la nouvelle campagne Spa Reine « Instinct of Protection », à une communication de Spa Fruit axée sur le goût tout en valorisant le plaisir sans culpabilité, et à une édition limitée Bru signée par l'artiste belge Charles Kaisin. Dans le canal Out Of Home, Spadel a renforcé sa présence dans des lieux ciblés favorisant l'essai et l'inspiration, tout en lançant les machines Spa Fountain afin de pénétrer le canal At Work. Pour Zyla, l'offre 100% naturelle et plus saine de Spadel dans la catégorie des boissons énergisantes, 2025 a été une année de transition : nous avons conservé les initiatives performantes et ajusté celles qui ne l'étaient pas, afin de disposer d'une base plus solide pour l'avenir. Le nombre de points de vente de Zyla en Out Of Home a par ailleurs dépassé les 1 000, ce qui est très encourageant, tandis que le taux de notoriété (51%) et de pénétration (6%) de la marque ont également continué à augmenter, notamment grâce à des campagnes de sampling afin de faire connaître le produit.

Le chiffre d'affaires réalisé en France a progressé de 16,5% par rapport à 2024. Cette hausse résulte pour l'essentiel de la forte croissance des volumes de Wattwiller dans le canal Home et à la poursuite

de la progression de Carola dans les canaux Home et Out Of Home. Pour Wattwiller, la progression concerne principalement les eaux minérales plates, en forte progression en 2025. Les ventes ont été renforcées par l’emballage de 5 litres (“la Fontaine Wattwiller”) ainsi que par d’importants investissements publicitaires. Carola a poursuivi sa croissance avec un chiffre d’affaires en progression de 17,0% par rapport à 2024. La marque a légèrement renforcé sa position de leader dans Le Grand Est dans la catégorie des eaux embouteillées pétillantes et aromatisées, grâce à l’élargissement de sa couverture territoriale dans les canaux Home et Out Of Home, ainsi qu’au lancement des mocktails « Carola Création », qui viennent élargir la gamme des eaux aromatisées.

En Bulgarie, Devin enregistre une progression significative de son chiffre d’affaires de 16,6% dans un marché des eaux embouteillées en forte croissance. Devin a également réussi à améliorer sa part de marché en valeur et reste le leader incontesté de la catégorie. Les ventes bénéficient également de l’effet de lancement d’innovations.

1.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel (EBIT) est en hausse de 26,6% pour s’établir à 61,7 millions d’euros, contre 48,8 millions d’euros en 2024.

Cette progression importante du résultat opérationnel, malgré la pression inflationniste pesant sur les coûts fixes notamment sur les salaires, résulte essentiellement de la croissance des volumes. Ce résultat a été renforcé par la bonne maîtrise de l’ensemble des coûts de l’entreprise.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) à fin 2025 s’établit à 85,8 millions d’euros, contre 71,3 millions d’euros en 2024 (+20,2%).

1.3 Résultats financiers

Les produits financiers s’élèvent à 2,9 millions d’euros, en baisse par rapport à 2024 (3,6 millions d’euros), notamment à la suite de la baisse des taux d’intérêts.

Les charges financières s’établissent à 0,6 million d’euros, en légère baisse par rapport à l’année précédente (0,7 millions d’euros).

1.4 Impôts

La charge d’impôt pour l’exercice s’élève à 12,8 millions d’euros, en hausse par rapport à 2024 (10,5 millions d’euros) en raison de la croissance du résultat avant impôt.

1.5 Résultat net

Le Groupe clôture l’exercice avec un bénéfice net de 51,2 millions d’euros contre 41,0 millions d’euros l’année précédente.

3. INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles réalisés en 2025 par le Groupe Spadel se sont élevés à 32,3 millions d'euros contre 23,5 millions d'euros en 2024.

Les investissements concernent principalement :

- **Devin** : l'acquisition d'un terrain afin d'y construire un entrepôt automatisé qui sera finalisé dans le courant de l'année 2026, l'acquisition d'une nouvelle ligne de production pour le format 1L, l'achat de frigos et de gallons;
- **Spa Monopole** : le remplacement du système HVAC du hall d'embouteillage, le remplacement du cogénérateur, l'installation d'un déferisseur/démanganiseur, la mise à jour du débitmètre sur une ligne, la réfection de plusieurs réservoirs d'eau minérale naturelle;
- **Wattwiller** : l'installation d'une nouvelle ligne automatique BIB, une cuve de stockage d'eau de 150m³;
- **Spadel S.A.** : l'achat de distributeurs pour l'activité Spa Fountain, le remplacement de l'unité de stockage des données IT, l'achat de matériel et logiciels informatiques;
- **Bru-Chevron** : une nouvelle filmeuse, une nouvelle tour de dégazage, l'achat de nouveaux casiers et bouteilles.

4. DONNEES BILANTAIRES

Au 31 décembre 2025, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 348,3 millions d'euros, à comparer à un montant de 310,4 millions à fin 2024. Les capitaux propres couvrent 142,3% 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 68,4%.

Les activités opérationnelles ont généré une trésorerie de 85,7 millions d'euros en 2025, contre 71,7 millions d'euros l'année précédente. Après financement du besoin en fonds de roulement, des activités d'investissements et de financement, la trésorerie nette générée par le Groupe en 2025 s'est élevée à 23,3 millions d'euros.

Le Groupe clôture ainsi l'année 2025 avec une trésorerie de 173,1 millions d'euros et n'a pas de dette financière.

5. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires la distribution d'un

dividende brut de 4,00 euros par action (2,80 euros nets). Ce dividende brut est en hausse de 25,0% par rapport à celui distribué l'année passée.

6. PERSPECTIVES

L'objectif pour 2026 est de rester dans la continuité du succès de 2025 et de poursuivre les stratégies gagnantes des différentes marques du Groupe. Pour soutenir sa croissance et continuer à améliorer sa productivité, Spadel poursuivra ses investissements dans ses sites industriels, sur base d'un plan d'investissement de 80 millions d'euros prévu entre 2025 et 2027. En 2026, le Groupe prévoit notamment l'achat d'une nouvelle ligne de production à Spa, ce qui va lui permettre de mieux répondre à la forte hausse de la demande sur le marché Benelux.

Cela étant dit, il faut évidemment prendre en compte les risques et les menaces auxquels Spadel pourrait être confronté dans les mois à venir. L'année 2026 s'annonce encore une fois comme une année particulièrement chahutée sur le plan géopolitique, ce qui pourrait avoir des conséquences économiques négatives à l'échelle de l'Europe et du monde. Celles-ci sont difficiles à prévoir à ce stade, mais on peut songer, par exemple, à des risques inflationnistes liés à une augmentation des prix du pétrole et du gaz. Cela pourrait notamment impacter négativement le prix et/ou l'approvisionnement des matières premières et celui du transport. Comme en 2025, le Groupe s'attend, par ailleurs, à une poursuite de la hausse de ses coûts, que ce soit en termes de frais de collecte et de recyclage, de pression fiscale accrue et de la difficulté à répercuter certaines nouvelles taxes auprès de nos clients, de coûts d'approvisionnement (notamment pour répondre à une plus forte demande de rPET essentiellement issu de l'Union Européenne), ou des frais d'administration et de ventes.

Spadel continuera à innover en 2026, avec notamment le lancement d'une nouvelle gamme d'eau fonctionnelles pour la marque Devin. Le Groupe compte également sur la poursuite du développement de ses deux récentes initiatives : Spa Fountain, qui cible le marché des bureaux au Benelux grâce à des appareils de refroidissement de haute technologie fonctionnant avec l'Eco Pack 10L de Spa Reine, et Zyla, lancée sur le marché belge, une boisson énergisante 100% naturelle offrant différents niveaux d'énergie en fonction des besoins des consommateurs. Un nouveau goût de Zyla va être commercialisé en 2026 et le produit va également être lancé sur le marché parisien, afin de tester son attrait auprès des consommateurs français.

7. CALENDRIER DE L'ACTIONNAIRE :

- | | |
|--|---------------|
| - Rapport annuel (site internet www.spadel.com) | 17 avril 2026 |
| - Assemblée générale des actionnaires | 26 mai 2026 |
| - Mise en paiement du dividende (coupon n°27) | 05 juin 2026 |
| - Publication des résultats semestriels 2026 | 31 août 2026 |

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 2025 : 399,5 millions d'euros
- Personnel occupé au 31 décembre 2025 : 1.416 personnes
- Bénéfice opérationnel (EBIT) 2025 : 61,7 millions d'euros
- Bénéfice net 2025 : 51,2 millions d'euros

Media and Investors Relations

Email : press@spadel.com

www.spadel.com