



Information réglementée
31 août 2026 – 17h40 CET

GROUPE SPADEL : RESULTATS SEMESTRIELS 2026

Le Groupe poursuit sa dynamique de croissance grâce au succès de ses marques locales et de ses innovations, dans un contexte de marché favorable

- **Le chiffre d'affaires de Spadel progresse de 10,1 %** au cours du premier semestre, porté par trois facteurs principaux : un marché porteur sur l'ensemble de ses zones d'activité, un intérêt croissant des consommateurs pour nos marques locales et innovantes, plusieurs périodes de fortes chaleurs enregistrées aux mois de mai et juin.
- **Le résultat opérationnel affiche une hausse de 22,4 %**, soutenu par la croissance des ventes malgré la poursuite des pressions sur plusieurs catégories de coûts.
- Sur l'ensemble de l'année 2026, le Groupe s'attend à réaliser **une performance supérieure à celle de 2025**, même si le contexte géopolitique continue à générer de l'incertitude.

Au cours du premier semestre 2026, Spadel a enregistré une nouvelle progression de son activité, confirmant ainsi le succès de sa stratégie exclusivement axée sur ses marques locales fortes et sur l'innovation. Le chiffre d'affaires est en hausse de 10,1 % par rapport au premier semestre 2025 et l'EBIT progresse de 22,4 %.

Cette croissance est observée dans l'ensemble des pays où le Groupe est actif : Belgique, Pays-Bas, Luxembourg, France et Bulgarie. Elle est principalement portée par la hausse des volumes vendus dans un contexte de marché favorable pour l'ensemble des boissons saines et naturelles, en particulier les eaux minérales naturelles.

« Le premier semestre 2026 s'inscrit dans un contexte favorable pour l'ensemble de notre catégorie. La progression des volumes sur l'ensemble de nos marchés témoigne de l'intérêt croissant des consommateurs pour des produits sains et naturels, mais aussi de leur attachement à nos marques locales dynamiques, dont l'ancrage territorial est renforcé par notre choix de privilégier une distribution dans un rayon de 500 kilomètres autour de nos sources. Le succès de nos innovations, notamment les boissons fonctionnelles Devin Active en Bulgarie, la Fontaine Wattwiller en France et les eaux pétillantes aromatisées goût mocktail Spa Touch dans le Benelux, démontre que nous parvenons plus que jamais à répondre aux besoins des consommateurs. Dans cet environnement porteur, nos marques ont poursuivi leur développement et renforcé leurs positions sur la plupart de nos marchés », souligne **Marc du Bois, le CEO de Spadel**.

La météo particulièrement chaude enregistrée à partir du mois de juin, marquée par une canicule très intense et très longue, a également soutenu la demande sur plusieurs marchés. *« Nous avons*

connu un mois de juin record en termes de volumes vendus. Lorsque les températures dépassent les 30 degrés, comme ça a été le cas durant plusieurs semaines cet été, les consommateurs sont particulièrement nombreux à se tourner vers nos eaux et nos boissons pour s'hydrater », dit Marc du Bois. « Je tiens d'ailleurs à féliciter toutes les équipes du Groupe, notamment dans nos sites de production, la logistique et les ventes, car c'est grâce à leur engagement quotidien que nous sommes parvenus à répondre à une demande particulièrement soutenue durant le début de cet été. »

Le résultat opérationnel enregistré par le Groupe Spadel durant le premier semestre 2026 s'établit à 41,5 millions d'euros, en hausse de 22,4 % par rapport à 2025. Cette progression résulte principalement de la croissance du chiffre d'affaires portée par l'augmentation des volumes vendus, malgré la poursuite des pressions sur plusieurs catégories de coûts. Notamment ceux liés aux variations du prix du pétrole, qui ont forcément une influence sur le coût du transport et de certaines matières premières. *« L'environnement économique demeure marqué par des incertitudes géopolitiques et réglementaires, ainsi que par une pression croissante sur plusieurs catégories de coûts »,* confirme Marc du Bois. *« Malgré ces éléments, les fondamentaux de nos marchés restent solides et continuent d'offrir des perspectives favorables à nos activités. »*

CHIFFRES-CLES SEMESTRIELS (non audités)

Résultats consolidés (en millier €)	Juin 2026	Juin 2025	Variation
Chiffre d'affaires (**)	219.869	199.761	10,1%
Approvisionnements et marchandises	-52.402	-47.144	11,2%
Services et biens divers (**)	-71.539	-66.797	7,1%
Frais de personnel	-48.086	-45.181	6,4%
Amortissements et pertes de valeur	-11.219	-10.916	2,8%
Autres produits / (charges) opérationnels	4.839	4.139	16,9%
Bénéfice opérationnel	41.462	33.862	22,4%
Produits financiers	1.499	1.049	42,9%
Charges financières	-443	-448	-1,1%
Bénéfice avant impôts	42.518	34.463	23,4%
Impôts	-9.940	-7.685	29,3%
Bénéfice de la période	32.578	26.778	21,7%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (*)	53.558	44.778	19,6%

(*) Bénéfice opérationnel majoré des amortissements

(**) 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 12M€ a été effectuée sur l'exercice 2025. Cette reclassification, n'a aucune incidence sur le résultat opérationnel du Groupe.

Bilan consolidé (en millier €)	Juin 2026	Déc 2025	Variation
<u>Actif</u>			
Actifs non courants	250.723	244.850	2,4%
Actifs courants	283.732	264.224	7,4%
Total de l'actif	534.455	509.074	5,0%
<u>Passif</u>			
Capitaux propres	364.076	348.382	4,5%
Dettes non courantes	32.859	29.636	10,9%
Dettes courantes	137.520	131.056	4,9%
Total des dettes	170.379	160.692	6,0%
Total du passif	534.455	509.074	5,0%

Chiffres-clés par action	Juin 2026	Juin 2025	Variation
Nombre d'actions	4.150.350	4.150.350	=
Bénéfice opérationnel par action (EUR)	9,99	8,16	22,4%
Bénéfice net par action (EUR)	7,85	6,45	21,7%

1. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net consolidé, hors accises et écotaxes, s'élève à 219,9 millions d'euros au premier semestre 2026, en hausse de 10,1 % par rapport à la même période de l'année précédente.

Cette progression est principalement portée par l'augmentation des volumes vendus dans l'ensemble des marchés du Groupe. Elle reflète un environnement de marché favorable pour les catégories dans lesquelles Spadel est actif, soutenu notamment par des conditions météorologiques favorables au mois de juin.

Dans ce contexte, les marques locales du Groupe ont continué à soutenir le développement de l'activité sur leurs marchés respectifs.

1.2 Résultat opérationnel

L'EBIT s'établit à 41,5 millions d'euros, en hausse de 22,4 % par rapport à 2025. Cette progression résulte principalement de la croissance du chiffre d'affaires portée par l'augmentation des volumes vendus. Les coûts d'approvisionnement et de marchandises ont poursuivi leur progression dans un contexte marqué par des tensions persistantes sur certaines matières premières et emballages.

1.3 Résultat financier

Les produits financiers s'élèvent à 1,5 million d'euros, contre 1,0 million d'euros au premier semestre 2025, principalement sous l'effet de la hausse des revenus issus des placements de trésorerie. Les charges financières demeurent stables à 0,4 million d'euros.

1.4 Impôts

La charge d'impôt du premier semestre s'élève à 9,9 millions d'euros, contre 7,7 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette évolution est en ligne avec la progression du bénéfice avant impôt.

1.5 Résultat net

Le bénéfice net au terme du premier semestre s'établit à 32,6 millions d'euros, en hausse de 21,7 % par rapport à 2025.

2. DONNEES BILANTAIRES

Au 30 juin 2026, les capitaux propres, valorisés selon les normes IFRS, s'établissent à 364,1 millions d'euros, en hausse de 4,5 % par rapport à fin 2025. Les capitaux propres couvrent 145,2 % des actifs non courants.

Le ratio de solvabilité, qui correspond au montant des capitaux propres rapporté au total du passif, s'élève à 68,1 %, confirmant la solidité de la structure financière du Groupe.

Les créances commerciales sont en hausse par rapport à fin 2025, reflétant principalement le niveau d'activité plus élevé enregistré au cours du semestre. Les stocks demeurent quant à eux globalement stables malgré la croissance de l'activité.

Les activités opérationnelles ont généré une trésorerie brute avant impôt de 51,7 millions d'euros, contre 43,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2025.

La situation de trésorerie du Groupe au 30 juin 2026 s'élève à 146,7 millions d'euros.

3. INVESTISSEMENTS

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 12,6 millions d'euros, contre 9,5 millions d'euros au premier semestre 2025. Ils s'inscrivent dans la poursuite du programme d'investissements industriels du Groupe visant à renforcer ses capacités de production, moderniser ses équipements et soutenir sa croissance future.

Ceux-ci concernent principalement :

- **Bulgarie (Devin) :** la poursuite de la construction du nouvel entrepôt automatisé, la modernisation des lignes de production et de conditionnement ainsi que l'acquisition de matériel du type frigos, gallons (conteneurs réutilisables de 19 litres destinés au canal *home delivery*) et véhicules ;
- **Belgique (Spa & Bru) :** les travaux liés à l'installation de la nouvelle ligne de production d'eau minérale naturelle dans l'usine de Spa Monopole, l'amélioration des infrastructures industrielles et le renouvellement de certains équipements de production ainsi que l'achat de bouteilles et de casiers ;
- **France (Carola & Wattwiller) :** des investissements d'optimisation des outils de production notamment sur la ligne BIB (Bag In Box) ainsi que l'achat de bouteilles en verre et de casiers ;
- **Belgique (siège social) :** des investissements commerciaux et informatiques.

Au cours du premier semestre 2026, The Source Ventures, le fonds d'investissement du Groupe, a réalisé un nouvel investissement dans la société britannique Living Things, portant son portefeuille à huit participations. Living Things développe une gamme de boissons fonctionnelles naturelles centrées sur le bien-être digestif. Cet investissement s'inscrit dans la stratégie de The Source visant à accompagner des entreprises innovantes actives dans les domaines de l'hydratation, du bien-être et des boissons de demain.

4. PERSPECTIVES

Les résultats du premier semestre reflètent à la fois le dynamisme des catégories dans lesquelles le Groupe est actif, la progression des volumes vendus ainsi qu'un environnement de coûts demeuré globalement maîtrisé au cours de la période.

Les six premiers mois de l'année ont également démontré que les innovations lancées par le Groupe affichent des résultats très prometteurs. C'est notamment le cas des boissons fonctionnelles Devin Active, enrichies en électrolytes, en collagène et en fibres, qui ont suscité beaucoup d'intérêt de la part des consommateurs bulgares. D'autres produits innovants sont dans le pipeline du Groupe Spadel pour les mois à venir, ce qui devrait venir confirmer cette tendance positive.

Sur base des résultats solides du premier semestre, le Groupe s'attend à réaliser une performance supérieure à celle de 2025 sur l'ensemble de l'année 2026, sous réserve que les conditions de marché demeurent globalement favorables.

Le Groupe reste néanmoins attentif à l'évolution du contexte géopolitique et macro-économique, qui pourrait continuer à influencer l'évolution du coût de certaines matières premières, de l'énergie ou des emballages au cours des prochains mois. Il demeure également attentif aux évolutions réglementaires et environnementales susceptibles d'affecter son secteur d'activité sur ses différents marchés.

Fort d'une structure financière solide, le Groupe poursuivra ses investissements industriels et commerciaux afin d'accompagner sa croissance future et de renforcer durablement sa position de leader multilocal sur le marché des eaux minérales naturelles.

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