

Halfjaarresultaten 2010: de geconsolideerde omzet stijgt met 13,8 % en EBITDA met 20,4 %

Buitenlandse omzet vertegenwoordigt 46,1 % van totale omzet

1. KERNCIJFERS

De **geconsolideerde omzet** stijgt met 13,8 % (exclusief Brouwerij De Koninck) ten opzichte van het eerste semester 2009.

EBIT stijgt met 32,3%.

EBITDA groeit met 20,4 %.

2. ACTIVITEITENVERSLAG

Duvel Moortgat kent ook in 2010 een goed eerste semester. Alle merken gaan erop vooruit. In alle prioritaire markten, haalt zij een hogere omzet, en dit ondanks de moeilijke omstandigheden van de biermarkt in het algemeen. De omzetgroei is vooral te danken aan een sterke volumestijging. Door de onafgebroken aandacht voor kwaliteit door de jaren heen en de inzet en gedrevenheid van haar medewerkers, slaagt de brouwerij erin haar groeistrategie voort te zetten. Naast de volumestijging hebben zowel een continue aandacht voor de kosten als gunstige wisselkoersevoluties het resultaat positief beïnvloed.

Evolutie per merk

De omzet van **Duvel** stijgt verder tijdens de eerste jaarhelft.

Duvel is een luxebier van hoge gisting met een alcoholgehalte van 8,5% alc. vol. Het wordt gebrouwen uit gerstemout en hop en ondergaat een tweede gisting op fles. Duvel is het bekendste merk binnen de groep en geldt als de internationale referentie voor het segment 'sterk blond'.

De abdijbieren van **Maredsous** presteerden opnieuw goed, onder impuls van hun uitstekende kwaliteit en hun authentiek karakter.

Maredsous is het bier van de Benedictijner abdij van Maredsous in België, en onderscheidt zich van de traditionele abdijbieren. De abdij ligt in de Belgische

Ardennen, ten zuiden van Namen, naast het pittoreske dorpje Denée. Er zijn drie varianten: Maredsous Blond, Bruin en Tripel.

De beide varianten van **Vedett**, namelijk Vedett Extra Blond en Vedett Extra White, hebben hun omzet verder verhoogd. Het merk met zijn rebels karakter is intussen uitgegroeid tot een gevestigde waarde. Ook in het buitenland bouwen beide bieren hun markt verder uit. Zelfs in China heeft een aantal gereputeerde horecazaken Vedett op de kaart gezet.

Vedett Extra Blond is een premium bier van lage gisting, met een alcoholgehalte van 5,2% alc. vol. Hoewel het al sinds 1945 bestaat (aanvankelijk onder de naam 'Export' maar sinds 1965 als 'Vedett') kent het sinds enkele jaren een nieuw elan. Op 1 juli 2008 werd het zusterbier Vedett Extra White gelanceerd, met een alcoholgehalte van 4,7 % alc. vol.

Het sterke merk en de alsmaar toenemende belangstelling van de consumenten, vormen de basis voor de verdere groei van de **Chouffe-bieren**. Die werd extra gestimuleerd door de succesvolle lancering van de 33 cl-fles in het tweede kwartaal van 2009, en door de introductie van Houblon Chouffe in Europa begin 2009. Voorheen was dit uitzonderlijke bier met zijn typische bitterheid enkel in de Verenigde Staten op de markt. Eind juli werd Houblon Chouffe bekroond op de World Beer Awards 2010, als beste Europees bier in de categorie 'Pale Ale Imperial'.

De Chouffe-bieren van Brasserie d'Achouffe, gelegen in de Belgische Ardennen, behoren sinds 2006 tot de groep Duvel Moortgat NV. De bekendste 'kabouterbieren' zijn La Chouffe, een goudblond bier van 8% alc. vol. dat hergist in de fles of in het vat, en zijn donkere variant Mc Chouffe van 8,5% alc. vol., en het winterbier N'ice Chouffe van 10% alc. vol.

Sinds de herlancering van de **Liefmans-bieren** in 2009 zijn de eerste resultaten hoopgevend. Liefmans on the Rocks bouwde in het eerste semester van 2010 zijn positie op de markt uit. De reacties van de consumenten en café-uitbaters, zijn zeer beloftevol.

Na de overname van Liefmans in 2008, werden in het eerste semester van 2009 de commerciële inspanningen toegespitst op de herlancering van het merk. In de eerste plaats ging de aandacht naar de authentieke merken Cuvée Brut – het voormalige Liefmans Kriek - en Goudenband. Daarna werd het gamma aangevuld met Liefmans Fruitesse, een fruitbier waarbij het gewone kriekbier versneden wordt met diverse vruchtensappen tot een verfrissend zomerbier. Deze drinkervaring kreeg een extra dimensie door de lancering

van Liefmans on the Rocks, waarbij Liefmans Fruitesse met ijsblokjes wordt geserveerd.

Brouwerij **Bernard** slaagt er opnieuw in groeicijfers op te tekenen, dankzij de verdere uitbouw van het succesvolle alcoholvrije Bernard Free, de stijgende export en de aandacht voor differentiatie.

Bernard is de overkoepelende naam van een gamma Tsjechische premium pilsbieren die op een traditionele en natuurlijke wijze gebrouwen worden (Bernard Light, Bernard Pilsner, Bernard Dark en Bernard Special). Met deze bieren geniet brouwerij Bernard nationale faam als nichespeler in het segment van de premium bieren in Tsjechië.

Brewery Ommegang ziet in de Verenigde Staten de omzet van al zijn merken stijgen.

Three Philosophers (9,8% alc. vol.), Ommegang Abbey (8,5% alc. vol.), Hennepin (7,7% alc. vol.), Rare Vos (6,5% alc. vol.) en Ommegang Witte (5,1% alc. vol.) zijn de belangrijkste bieren die gebrouwen worden door de Amerikaanse productie-eenheid. Met hun specifiek Belgisch karakter spelen zij – samen met Duvel – in op de Amerikaanse belangstelling voor speciaalbieren.

Omzet per markt

In de eerste helft van 2010 wonnen de buitenlandse activiteiten verder aan belang. Zij zijn gegroeid met 16,5 % ten opzichte van het eerste semester van 2009. De niet-Belgische markten waren daarmee eind juni 2010 goed voor 46,1 % van de geconsolideerde omzet, tegenover 15% bij de beursgang van Duvel Moortgat begin 1999.

De omzet in de prioritaire exportmarkten – Nederland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten – steeg in het eerste semester met 19,1 %. Dankzij de complementariteit van de bieren in de portefeuille, kan in de diverse markten het aanbod worden afgestemd op de lokale behoeften en smaken.

In de **Verenigde Staten** stijgt de omzet met 26,7 %. Dankzij de continue inspanningen op deze markt en de gedrevenheid van het commercieel team, kon de positieve trend in het eerste halfjaar worden voortgezet. Daarnaast werd deze groei ook versterkt door stockheropbouw bij de distributeurs die hun voorraden in 2009 hadden afgebouwd als gevolg van de economische crisis.

De verkoop in **Nederland** neemt toe met 20,8 %. In het eerste semester werden de initiatieven naar de horeca en de warenhuizen toe opgedreven en werd het commercieel team versterkt, met als resultaat dat alle merken beter presteren.

In **Frankrijk** ligt de omzet in het eerste halfjaar 13,2 % hoger dan in het eerste semester van 2009, door de aangehouden inspanningen op het vlak van distributie en marketing. Alle merken presteren beter, met uitzondering van Bel Pils.

In het **Verenigd Koninkrijk** stijgt de omzet met 3,7 %.

De omzet van de Bernard-bieren in **Tsjechië** stijgt met 6,7 %.

De **bedrijfsopbrengsten** stijgen met 14 % tot € 62,7 miljoen.

3. COMMENTAREN

Deze geconsolideerde halfjaarcijfers werden opgesteld met toepassing van de IAS/IFRS normen en de interpretaties ervan, conform de Europese verordening 16/06/2002 van 19 juli 2002.

In overeenstemming met de CESR (Committee of European Securities Regulators) Recommendation 03-323e van December 2003 en de nota van het CBFA (FMI/2007-02) van december 2007 werd het tussentijds verslag voor het eerste semester van 2010 opgesteld conform de nationale rapporteringsprincipes en conform de opname- en waarderingsprincipes van IFRS en conform alle presentatievereisten van "IAS-34 - Tussentijdse financiële rapportering".

Tijdens het eerste semester 2010 realiseert de groep Duvel Moortgat een **geconsolideerde omzet** van € 60,6 miljoen of een stijging met 13,8%.

Het **resultaat van de bedrijfsactiviteiten (EBIT)** stijgt met 32,3 % tot € 13,3 miljoen.

Het **resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten** stijgt met 37,4 % tot € 13,4 miljoen door positieve financiële resultaten. Met name de wisselkoersverschillen, die ontstaan zijn door het omrekenen

van vorderingen, schulden en tegoeden in vreemde valuta aan de slotkoers per 30/06/10, zorgen voor positieve wisselkoersresultaten.

De **belastingen op het resultaat** stijgen met 37,2 % conform de stijging van het resultaat voor belastingen met 37,4%.

De **winst** (aandeel groep) stijgt met 37,2 % tot € 9,3 miljoen.

De **bruto operationele cash flow (EBITDA)** stijgt met 20,4 % tot € 18,9 miljoen.

Wijzigingen in de consolidatiekring:

Op 5 augustus 2010 werden alle aandelen van de groep “Brouwerij De Koninck” verworven. Brouwerij De Koninck is gelegen in het hart van Antwerpen en heeft een unieke band met “t stad”. Het “Bolleke Koninck” wordt vooral in groot Antwerpen en Nederland gedronken, maar geniet naamsbekendheid in heel België. Met deze overname vervolledigt Duvel Moortgat haar portefeuille van speciaalbieren en wil ze aan de bieren van De Koninck een nieuw elan geven.

Duvel Moortgat neemt eveneens een belangrijk vastgoedpark over, voornamelijk in het Antwerpse. Het omvat de site van de brouwerij, een 70-tal horecapanden met iconen zoals “Den Engel” op de Grote Markt en “Boer van Tienen” aan het Mechelse Plein.

Ook bierhandel “Brouwerij De Valk” uit Wijnegem is in de overname begrepen. De Valk is uitgegroeid tot een draaischijf in het Antwerpse en levert dagelijks aan honderden cafés en restaurants.

De groep De Koninck wordt vanaf 1 augustus 2010 mee geconsolideerd en zal dus voor 5 maanden worden opgenomen in de cijfers van de groep Duvel Moortgat. In 2009 bedroeg (in Belgian GAAP) de groepsomzet € 23,7 miljoen. Het netto resultaat bedroeg € 40.000 en de EBITDA € 1,6 miljoen. De groep De Koninck had op 31/12/2009 een eigen vermogen van € 10,1 miljoen wat 45 % uitmaakt van het totaal passief. De netto schuld bedroeg € 4,6 miljoen. Gezien de lagere winstmarges die de groep De Koninck vandaag realiseert, zullen de geconsolideerde rendabiliteitsratios van de groep Duvel Moortgat beperkt negatief beïnvloed worden.

Duvel Moortgat betaalde voor de volledige groep De Koninck een vast bedrag van € 29.850.000 . Deze overname zal voor het merendeel worden gefinancierd via investeringskredieten.

De **investeringen** van de groep in materiële vaste activa bedragen voor het eerste semester van 2010 € 7,2 miljoen. Het betreft hier voornamelijk investeringen in bedrijfsgebouwen en in het horecapark ter waarde van € 1 miljoen, de vernieuwing en uitbreiding van het krattenpark, inclusief flessen en vaten voor € 2,5 miljoen, diverse investeringen in het productieproces voor € 1,9 miljoen en investeringen in o.a. een magazijn bij Brewery Ommegang voor € 1 miljoen.

4. VOORUITZICHTEN

Duvel Moortgat heeft in het eerste semester een mooi resultaat kunnen neerzetten. Abstractie gemaakt van nieuwe en onverwachte ontwikkelingen op economisch vlak in de belangrijkste markten en het effect van de overname van de groep De Koninck, zal 2010 kunnen afgesloten worden met omzet- en winstgroei.

Duvel Moortgat nv, geconsolideerd

	<i>Duvel Moortgat Geconsolideerd IAS/IFRS</i>	<i>Duvel Moortgat Geconsolideerd IAS/IFRS</i>
	<i>1° sem 2009 In 000 €</i>	<i>1° sem 2010 In 000 €</i>
<i>Bedrijfsopbrengsten</i>	55.026	62.731
<i>Opbrengsten – netto omzet</i>	53.269	60.623
<i>Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)</i>	10.024	13.257
<i>Netto financieringskosten</i>	-276	135
<i>Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten</i>	9.748	13.392
<i>Belastingen</i>	2.950	4.048
<i>Winst na belastingen van de periode</i>	6.797	9.344
<i>Toewijsbaar aan aandeelhouders van de groep</i>	6.798	9.344
<i>Afschrijvingen</i>	5.662	5.748
<i>Bruto operationele cashflow (EBITDA)(1)</i>	15.737	18.942
<i>Cashflow (2)</i>	12.511	15.029
	<i>30-06-09 in 000 €</i>	<i>30-06-10 in 000 €</i>
<i>Balanstotaal</i>	169.885	183.401
<i>Eigen vermogen</i>	97.071	105.730
<i>Belangen van derden</i>	94	2
<i>Liquide middelen en geldbeleggingen</i>	23.404	33.645
Gegevens per aandeel		
<i>Nominaal aantal aandelen</i>	5.373.230	5.373.230
<i>Resultaat van bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten</i>	1,81	2,49
<i>Gewone winst per aandeel</i>	1,27	1,74
<i>Cashflow (2)</i>	2,33	2,80

(1) Bruto operationele cashflow
(EBITDA)

Resultaat van bedrijfsactiviteiten +
afschrijvingen + voorzieningen
risico's en kosten +
waardeverminderingen
Winst + afschrijvingen +
voorzieningen risico's en kosten
+waardeverminderingen

(2) Cash flow

5. OVER DUVEL MOORTGAT

Duvel Moortgat, waarvan de geschiedenis teruggaat tot 1871, is een onafhankelijke producent van authentieke speciaalbieren. De groep wordt wereldwijd beschouwd als de referentie bij uitstek in het segment van de hoge gistingbieren en heeft deze dominante positie vooral te danken aan haar succesbier Duvel.

Duvel Moortgat N.V. is sedert begin juni 1999 genoteerd op Euronext Brussel.

Verklaring van de Commissaris over de halfjaarresultaten.

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de tussentijdse geconsolideerde staten van Duvel Moortgat NV per 30/6/2010, die afsluiten met een balanstotaal € 183.401.(000) en met een netto winst (aandeel van de groep) over het eerste semester van € 9.344.(000). Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden kunnen geven tot belangrijke aanpassingen van deze tussentijdse geconsolideerde toestand Deze tussentijdse geconsolideerde staten zijn in alle materiële opzichten opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" .

De Roover & Co, Bedrijfsrevisoren BVBA
Commissaris,
vertegenwoordigd door André Schouteet, Bedrijfsrevisor

Het interim rapport is vanaf heden beschikbaar op onze website onder financieel/interimrapporten.

Verdere bijkomende inlichtingen zijn verkrijgbaar op onze website:
Corporate website: www.duvelmoortgat.com
E-mail: investeerd@duvel.be
Beeldmateriaal: www.duvelimagebank.com