

**DUVEL MOORTGAT: RESULTATS ANNUELS 2007: Chiffre d'affaires consolidés + 17,2 %. Bénéfice consolidé + 10,6 %**

**1. Chiffres clés**

- Le chiffre d'affaires consolidé augmente de 17,2 % par rapport à l'exercice 2006.
- Le résultat après impôts croît de 10,6 % par rapport à l'exercice 2006.

**2. Rapport sur les activités**

Le groupe Duvel Moortgat a connu une excellente année 2007. Toutes les marques ont progressé dans la plupart des marchés. Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 17,2 %. Ceci représente une croissance de 79 % au cours des cinq dernières années.

Cette croissance importante résulte de la stratégie maintenue consciencieusement par le groupe et qui se base sur deux axes, d'une part le développement contrôlé des marques dans les marchés existants et d'autre part l'expansion géographique. En 2007, les activités de Duvel Moortgat déployées à l'étranger ont encore gagné en importance. La quote-part des activités étrangères représente 41 % du chiffre d'affaires consolidé. En nombres absolus, le chiffre d'affaires à l'étranger a augmenté dans la même période de 27,6 millions EUR à 35,7 millions EUR.

La mise en service de la nouvelle salle de brassage à Puurs, en automne, fût un projet crucial. La production a été entièrement basculée en janvier 2008. L'investissement total s'est élevé à 10,5 millions EUR. Les travaux à la salle de brassage se sont accompagnés de quelques investissements mineurs y afférents: le renouvellement du réseau de distribution de vapeur, de condensation et d'eau à travers tout le site de Puurs, l'installation de nouveaux générateurs de vapeur et le renouvellement du système de traitement de l'eau.

Lors de la conception et de la construction de la salle de brassage, une attention particulière a été consacrée à l'optimisation de la consommation d'énergie. Ainsi, grâce à la récupération de l'énergie des vapeurs et des processus de refroidissement, la consommation d'énergie dans la salle de brassage diminue de 30 % par hectolitre de bière produit. 600 m<sup>2</sup> de panneaux solaires ont été intégrés dans la toiture, dont la capacité maximale permet de conditionner une cave de refermentation et de stockage avec une capacité de 100.000 casiers.

**Evolution des marques**

**Duvel**

Chiffre d'affaires global de Duvel: + 5,3 %.

En Belgique, en France et aux États-Unis, la popularité de Duvel ne cesse de grandir, tant dans l'horeca que dans la consommation à domicile.

En Belgique, l'image de marque a été renforcée, entre autres par une nouvelle campagne de publicité lancée début 2007.

En France, Duvel a connu une forte croissance en distribution numérique, tant dans les grandes surfaces que dans les hypermarchés. Diverses actions de publicité ont soutenu la croissance dans l'horeca. Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires de Duvel dévoile une relance et met fin à la baisse enregistrée en 2006.

Aux Etats-Unis, la croissance se marque sur tout le territoire. Ceci est le fruit de la décision stratégique de Duvel Moortgat sa, en 2006, de prendre en gestion propre l'intégralité de la distribution des marques du groupe.

### **Les bières d'abbaye de Maredsous**

Chiffre d'affaires global: + 16,6 %.

Le succès s'explique entre autres par la qualité et l'authenticité des bières. Maredsous est toujours en développement sur le plan international et le lien étroit avec l'abbaye bénédictine est fortement apprécié en Belgique et à l'étranger.

### **La Chouffe**

Chiffre d'affaires global: + 36,3 %.

La Brasserie d'Achouffe, rachetée en 2006 – et qui a fêté son 25<sup>e</sup> anniversaire en 2007 – a été intégrée avec succès au groupe Duvel Moortgat. Les caractéristiques et particularités des bières Chouffe et de la brasserie ont été préservées.

La Brasserie d'Achouffe réalise 37,8 % de son chiffre d'affaires en Belgique et 62,2 % à l'étranger. La bière est surtout appréciée aux Pays-Bas et en Amérique du Nord, et depuis peu également en Italie.

### **Vedett**

Chiffre d'affaires global: + 24 %.

Cette croissance du chiffre d'affaires a pu être réalisée malgré les intempéries en été.

Lors du second semestre 2007, Vedett a également été lancé au Royaume-Uni. Pour la première fois, l'histoire à succès belge a été exportée. L'impact sur les résultats de 2007 est bien évidemment encore très limité.

### **Bel Pils**

Chiffre d'affaires global: + 7,7 %.

La hausse du chiffre d'affaires résulte surtout de l'accroissement des ventes dans le secteur horeca en France.

### **Ommegang**

Chiffre d'affaires global: + 50,6 %.

Duvel Moortgat USA étant depuis 2006 responsable des ventes de l'ensemble des marques du groupe aux Etats-Unis, il en résulte bon nombre de synergies. Grâce aux efforts et aux investissements des années précédentes, Duvel Moortgat USA dispose actuellement d'un portfolio unique de bières en gestion propre.

La Brasserie Ommegang a fêté son 10<sup>e</sup> anniversaire. A cette occasion, quelques bières spéciales ont été lancées à un tirage restreint.

## **Bernard**

Chiffre d'affaires global: + 25 %.

La différenciation est toujours l'axe primordial de la stratégie de croissance de Bernard. Elle se traduit par exemple par une bière non pasteurisée dans une bouteille à bouchon à étrier, par les bouteilles « personnalisées » du logo Bernard, et par la bière sans alcool bien appréciée, Bernard Free, lancée en 2006. L'autre axe de la stratégie est l'exportation. En ce moment, les bières Bernard sont exportées principalement en Slovaquie, en Russie, en Suède et en Grèce.

### **3. Commentaires**

Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 17,2%, passant de €74,5 millions à €87,5 millions. La Brasserie d'Achouffe étant intégrée dans la consolidation sur toute l'année, elle intervient pour 6,4 % dans la croissance.

Les **ventes et prestations** augmentent de 17,4 % pour atteindre €90,4 millions.

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** s'élève à €17,5 millions, en progrès de 7,8 %. La croissance sans Achouffe représente 3,5 %. Les frais d'énergie plus élevés, les amortissements, mais avant tout les prix fort élevés des matières premières telles que le malt et le houblon ont impacté la marge EBIT. Celle-ci descend de 21,8 % (2006) à 20 %.

Le **résultat d'exploitation après charges financières nettes** s'affiche en hausse de 5,9 %, à €17,2 millions. L'accroissement des charges financières en 2007 est dû aux résultats négatifs de la conversion de devises étrangères (€442.000). Les charges des dettes plus élevées par rapport à 2006 (€418.000), sont partiellement compensées par l'augmentation des produits d'intérêts des actifs circulants (€230.000).

Le **bénéfice** consolidé croît de 10,6% et s'inscrit à €11,8 millions.

Le **cash-flow opérationnel brut (EBITDA)** s'accroît de 7,5 % à €26,1 millions.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de porter le **dividende brut** de 0,72 € à 0,80 € par action. Cela correspond à un pay out ratio de 36,06 % du bénéfice consolidé.

### **Modifications du périmètre de consolidation:**

Dans le courant de 2007, Duvel Moortgat Shanghai Ltd et Duvel Moortgat Hong Kong Ltd ont été fondés.

Duvel Moortgat Shanghai Ltd est responsable de l'importation, de la distribution et de la commercialisation des marques du groupe en Chine. Duvel Moortgat Hong Kong Ltd s'occupe de la vente et de la distribution du groupe en Asie - Océanie.

Les **investissements** du groupe en immobilisations corporelles se montent à €21,8 millions. Ils concernent principalement les investissements pour la salle de brassage (€8,9 millions), l'extension et la rénovation du parc horeca et de l'infrastructure du Groupe (€3,3 millions), le renouvellement et l'extension de parc de casiers (€4,8 millions), le développement de l'appareil de production à la Brasserie Bernard et la Brasserie Ommegang (€0,8 million), CCT, fermentation et stockage (€1,4 million) et divers investissements liés aux techniques de production (€1,1 million).

#### **4. Perspectives**

En 2008 aussi – comme dans les années précédentes – les efforts auront essentiellement pour but d'assurer une croissance maintenue du groupe, tant sur le plan des marques que des marchés.

En 2007 et aux années précédentes, la construction de la nouvelle salle de brassage a retenu toute l'attention. En 2008, l'accent sera mis sur divers autres **investissements** pour un montant total de €15 millions.

En Belgique, les dossiers écologiques seront achevés en 2008. En plus, la capacité de fermentation et de stockage sera étendue de six citernes de chacune 3.200 hectolitres. La capacité de stockage augmentera ainsi de quelque 160.000 hectolitres par an. La mise en service est planifiée pour avril 2008. Cette occasion permettra également d'étendre le système d'évacuation des eaux à travers toute la brasserie et de renouveler le réseau d'égouts.

En Tchèque, un nouveau bâtiment administratif sera construit. Les investissements viseront à accroître la capacité de la salle de brassage de 25 % et en même temps, la capacité de fermentation et de stockage.

Aux Etats-Unis, le groupe prévoit entre autres une extension de la capacité de fermentation et de stockage de 25.000 hectolitres grâce à l'intégration des fermenteurs supplémentaires.

En ce qui concerne l'**évolution des prix des matières premières**, il est fort probable que les prix du malt maintiennent leur cadence à la hausse. Les dernières années, la demande croissante depuis la Chine et la prise de plus en plus de superficies en faveur des combustibles biologiques ont mené à une forte pression de prix. Les cotations du malt pour la récolte de 2008 s'affichent extrêmement élevées.

Le houblon constitue sans aucun doute la matière première la plus coûteuse (en euros/kg), suite à sa rareté sur le marché.

Les matières premières sont donc susceptibles de peser sur les marges de 2008.

La décision des curateurs de la **Brasserie Liefmans** sa et Liefmans Breweries sa en faillite mérite une mention spéciale. Le 20 février 2008, ils ont assigné l'exploitation temporaire des brasseries au groupe Duvel Moortgat. Le groupe a également fait une offre à propos d'une partie importante de l'actif des brasseries. Une décision en la matière sera émise ultérieurement.

En ce qui concerne les **résultats**, Duvel Moortgat table sur une croissance de 10 % du chiffre d'affaires et une progression de l'EBITDA de 8 à 10 %.

Duvel Moortgat sa, chiffres consolidés, IFRS

	2007	2006
	En 1.000 €	En 1.000€
<b>Ventes et prestations</b>	90.456	77.024
<b>Chiffre d'affaires net</b>	87.452	74.597
Autres produits d'exploitation	3.004	2.427
<b>Achats</b>	-16.039	-12.145
<b>Services et biens divers</b>	-30.902	-25.924
<b>Frais de personnel</b>	-14.856	-13.085
<b>Amortissements et réductions de valeur</b>	-8.643	-8.068
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-9.237	-7.545
Réductions de valeur et provisions	594	-523
<b>Autres charges d'exploitation</b>	-2.483	-1.529
<b>Bénéfice d'exploitation (EBIT)</b>	17.533	16.273
<b>Produits financiers</b>	1.170	832
<b>Charges financières</b>	-1.501	-853
<b>Part en résultat des entreprises associées</b>	14	0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	17.216	16.252
<b>Impôts</b>	-5.388	-5.560
Impôts	-5.262	-4.567
Impôts différés	-126	-993
<b>Bénéfice après impôts</b>	11.828	10.692
<b>Attribuable aux intérêts minoritaires</b>	67	10
<b>Attribuable aux capitaux propres du group</b>	11.761	10.682
<b>EBITDA</b>	<b>26.176</b>	<b>24.340</b>
<b>Nombre nominal d'actions</b>	5.366.030	5.362.030
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	5.327.064	5.318.440
<b>Nombre moyen pondéré d'actions après dilution</b>	5.330.855	5.324.371
<b>Résultat net par action</b>	2,22	2,01
<b>Résultat net dilué par action</b>	2,22	2,01

## **5. À propos de Duvel Moortgat**

Duvel Moortgat, dont l'origine remonte à 1871, est un producteur indépendant de bières spéciales authentiques. Le groupe est mondialement considéré comme la référence par excellence dans le segment des bières de fermentation haute et doit cette position dominante au succès de sa marque Duvel.

Pionnier dans les techniques de fermentation et de refermentation, Duvel Moortgat est devenu non seulement le 5<sup>e</sup> groupe brassicole à l'échelon planétaire, mais aussi et surtout le leader absolu du marché en termes de rentabilité opérationnelle.

La SA Duvel Moortgat est cotée sur Euronext Bruxelles depuis juin 1999.

### **Déclaration du commissaire sur les résultats annuels consolidés 2007**

Le commissaire, Guy De Roover, a confirmé que les informations comptables reprises dans le communiqué ne donnent lieu à aucune réserve de sa part et concordent avec les comptes annuels consolidés arrêtés par le Conseil d'Administration.

De Roover & Co, Bedrijfsrevisoren BVBA  
Commissaire,  
représenté par Guy De Roover, réviseur d'entreprises

De plus amples renseignements peuvent être obtenus sur notre site

Internet: [www.duvel.com](http://www.duvel.com)

E-mail : [investisseurs@duvel.be](mailto:investisseurs@duvel.be)