



**N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"**

v/h Joost Thoof & Labouchere Delft
Rotterdamseweg 196 Delft

VERSLAG OVER HET 1^e HALFJAAR 2011

	pag.
Halfjaarbericht 2011	
Belangrijke ontwikkelingen 1^e halfjaar 2011	3
Halfjaarcijfers 2011	
geconsolideerde balans per 30 juni 2011	5
geconsolideerde winst - en verliesrekening 1 ^e halfjaar 2011	6
geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	7
geconsolideerd kasstroomoverzicht	8
toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers	9

Belangrijke ontwikkelingen eerste halfjaar 2011

Algemeen

Het eerste halfjaar is afgesloten met een nettowinst van € 46.000 (2010: € 17.000). Het bedrijfsresultaat is met € 87.000 verbeterd tot € 214.000 (2010: € 124.000).

De omzet daalde met 4,9% tot € 11,5 mln. (2010: € 12,1 mln.)

Geabstraheerd van een eenmalige order in 2010 van € 0,8 mln. is de regulaire omzet in 2011 gestegen met 1,8%.

Daarnaast zijn forse kostenbesparingen doorgevoerd, zowel door de reorganisatie bij BV Leerdam Crystal (€ 0,3 mln.) als door besparingen bij andere onderdelen van de Groep (€ 0,2 mln.).

De eind 2010 ingezette reorganisatie bij BV Leerdam Crystal is afgerond. Alle reorganisatiekosten zijn nu verwerkt in het resultaat. Over het eerste halfjaar heeft Leerdam Crystal een kleine winst laten zien.

Bij Royal Delft is de omzet met bijna 10% gestegen. De stijging wordt volledig gerealiseerd op de toeristische markt. Zowel de verkopen in de eigen winkel als de leveringen aan de toeristische retail hebben bijgedragen aan deze stijging.

De omzet van de consumentenmerken van Van Kempen & Begeer en BK Cookware bv is met 6% gedaald. Afgezien van de eerder vermelde order van 0,8 mln., is de regulaire omzet in 2011 licht gestegen. Met name in het 2^e kwartaal 2011 kwam de omzet in de regulaire retailkanalen onder druk. De groei van het designmerk RoyalVKB is iets afgevlakt.

Vanuit het merk Royal Delft (Delfts blauw) wordt hard gewerkt aan het ontwikkelen van nieuwe producten voor de Retail. De eerste nieuwe producten zijn inmiddels uit productie gekomen. De nieuwe lijn wordt in de loop van het 4^e kwartaal 2011 op de markt gebracht.

De Royal Delft Group is zich bewust van belangrijke risico's waaraan zij wordt blootgesteld. In het laatste jaarverslag zijn de bedrijfsrisico's vastgesteld. De genoemde risico's zijn nog steeds actueel.

Omzet, Ebitda en netto resultaat

Totaal in duizenden euro	1 ^e hj 2011	1 ^e hj 2010
Netto Omzet	11.479	12.069
Ebitda	645	573
Bedrijfsresultaat	214	124
Netto resultaat (na belasting)	46	17
Per aandeel in euro's		
Netto resultaat	0,06	0,02

De rapportage van de Royal Delft Group is gesegmenteerd per werkmaatschappij:

bv Koninklijke Van Kempen & Begeer (VKB) + BK Cookware bv (BK)

Per 1 juli 2010 is BK Cookware bv verzelfstandigd.

De gezamenlijke omzet van VKB en BK over het 1^e halfjaar 2011 is met 6,6% gedaald. (2010: +2%).

De daling betreft vooral de reeds eerder vermelde incidentele order in 2010 van 0,8 mln.

Ondanks een kostendaling van 0,1 mln. is de EBITDA gedaald van € 914.000 tot € 581.000.

BV Leerdam Crystal

Door de reorganisatie eind 2010 is de organisatie nagenoeg gehalveerd. Desondanks bleef de omzetzijning beperkt: de omzet daalde van € 456.000 tot € 375.000. Aangezien de kosten wel zijn gehalveerd kon de EBITDA stijgen van -€ 246.000 in het 1^e halfjaar 2010 naar € 21.000 in het 1^e halfjaar 2011.

De Porceleynse Fles BV (Royal Delft)

Dit onderdeel heeft de omzet in 2011 zien stijgen met 9,9% (2010: 1,3%). De stijging van de omzet op de locatie Delft is gerealiseerd met zowel horeca-activiteiten, workshops en arrangementen als winkelverkoop. De stijging van de omzet aan de toeristische retail is voornamelijk gerealiseerd met het eigen delftsblauw-assortiment. Het bezoekersaantal bleef nagenoeg gelijk; de gemiddelde besteding nam wel toe.

De EBITDA steeg van -€ 106.000 in 2010 naar € 25.000 in 2011.

Solvabiliteit

De solvabiliteit blijft met 51% gelijk aan het niveau van ultimo 2010. De financiële positie is onverkort sterk.

Bancaire Faciliteiten

Gedurende het 1^e halfjaar 2011 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de Bancaire Faciliteiten.

Bestuursverklaring

De directie verklaart hierbij dat, voorzover hun bekend, de halfjaarrekening, opgesteld overeenkomstig IAS 34, "Interim Financial Reporting", een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de Royal Delft Group en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarsverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Vooruitblik 2^e halfjaar 2011

Gedurende het 2^e halfjaar zal de huidige strategie worden voortgezet, waarbij de nadruk blijft liggen op het verder ontwikkelen van nieuwe producten en markten, met als doel de omzet te vergroten en de kwetsbaarheid van de Groep te verkleinen.

Wij kunnen echter, vanwege de blijvende onzekerheid op zowel de toeristische markt als de retailmarkt, geen verwachting uitspreken voor het resultaat over geheel 2011.

Henk Schouten
Directeur

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI
(in duizenden euro's)

	30 juni 2011	31 dec. 2010
ACTIVA		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.201	4.154
Immateriële vaste activa	2.232	2.321
Latente belastingvordering	<u>987</u>	<u>1.006</u>
	7.420	7.481
Vlottende activa		
Voorraden	8.698	8.969
Handels- en overige vorderingen	2.929	2.866
Afgeleide financiële instrumenten	0	23
Liquide middelen	<u>368</u>	<u>1.741</u>
	11.995	13.599
Totaal activa	19.415	21.080
EIGEN VERMOGEN		
Geplaatst kapitaal	763	763
Agioreserve	6.650	6.650
Overige reserves	<u>2.464</u>	<u>2.423</u>
Totaal eigen vermogen	9.877	9.836
VERPLICHTINGEN		
Langlopende verplichtingen		
Pensioenverplichtingen	61	71
Overige Personeelsgerelateerde voorzieningen	49	55
Overige voorzieningen	0	292
Latente belastingverplichting	<u>725</u>	<u>749</u>
	835	1.167
Kortlopende verplichtingen		
Schuld aan kredietinstellingen	6.152	6.888
Handels- en overige schulden	2.530	3.189
Afgeleide financiële instrumenten	<u>21</u>	<u>0</u>
	8.703	10.077
Totaal verplichtingen	9.538	11.244
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	19.415	21.080

De toelichting op de pagina's 9 tot en met 12 vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarbericht

**GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING OVER HET 1^e HALFJAAR 2011
(in duizenden euro's)**

	1 ^e hj 2011	1 ^e hj 2010
Netto omzet	11.479	12.069
Mutatie onderhanden werk	-51	23
Inkoop grondstoffen en handelsgoederen	5.359	5.475
Lonen en salarissen	2.171	2.324
Sociale lasten	304	324
Pensioenkosten	160	259
Afschrijvingen op materiële vaste activa	260	256
Amortisatie immateriële vaste activa	171	193
Overige baten en lasten	-25	0
Overige bedrijfskosten	<u>2.916</u>	<u>3.091</u>
Totaal bedrijfslasten	11.265	11.945
Bedrijfsresultaat	214	124
Financiële baten/(lasten)	-149	-102
Resultaat voor belastingen	65	22
Belastingen	<u>19</u>	<u>5</u>
Netto Resultaat	46	17
Toekomend aan:		
Aandeelhouders Porceleyne Fles	46	17
Verlies/Winst per aandeel (uitgedrukt in € per aandeel)		
Gewoon	0,060	0,022
Verwaterd	0,053	0,020

De toelichting op de pagina's 9 tot en met 12 vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarbericht

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
(in duizenden euro's)

	1 ^e hj 2011	1 ^e hj 2010
Netto resultaat	46	17
Koersverschillen	-5	0
Hedge reserve	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal ongerealiseerde resultaten	<u>-5</u>	<u>0</u>
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	41	17
Toegerekend aan:		
Aandeelhouders Royal Delft Groep	41	17

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
(in duizenden euro's)

	aandelen kapitaal	agio reserve	overige reserves	totaal eigen vermogen
Stand per 01 januari 2010	763	6.650	3.169	10.582
Resultaat 1 ^e halfjaar 2010			<u>17</u>	<u>17</u>
Stand per 30 juni 2010	<u>763</u>	<u>6.650</u>	<u>3.186</u>	<u>10.599</u>
Stand per 01 januari 2011	763	6.650	2.423	9.836
Resultaat 1 ^e halfjaar 2011			46	46
Koersresultaat deelnemingen			<u>-5</u>	<u>-5</u>
Stand per 30 juni 2011	<u>763</u>	<u>6.650</u>	<u>2.464</u>	<u>9.877</u>

De toelichting op de pagina's 9 tot en met 12 vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarbericht

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
(in duizenden euro's)

	<u>1^e hj 2011</u>	<u>1^e hj 2010</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-248	95
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in (im)materiële vaste activa	-389	-505
Desinvesteringen in (im)materiële vaste activa	0	0
Acquisitie deelnemingen	<u>0</u>	<u>0</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-389	-505
Netto kasstroom	-637	-410
Netto kortlopende schuld begin periode		
Liquide Middelen	1.741	511
Kredietinstellingen	<u>-6.888</u>	<u>-4.887</u>
	-5.147	-4.376
Netto kortlopende schuld einde periode		
Liquide Middelen	368	61
Kredietinstellingen	<u>-6.162</u>	<u>-4.847</u>
	-5.784	-4.786
 Mutatie boekjaar (netto kasstroom)	 -637	 -410

De negatieve kasstroom uit operationele activiteiten betreft de betaling van de reorganisatiekosten van Leerdam Crystal.

De toelichting op de pagina's 9 tot en met 12 vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarbericht

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS

ALGEMEEN

Activiteiten van de vennootschap

Royal Delft heeft domicilie in Delft, Nederland. De juridische vorm is een N.V., het land van oprichting is Nederland en de statutaire zetel is aan de Rotterdamseweg 196 te Delft.

De activiteiten van Royal Delft betreffen oorspronkelijk het produceren en verkopen van handgeschilderd aardewerk. Sinds de acquisitie van BV Leerdam Crystal en bv Koninklijke Van Kempen & Begeer zijn de activiteiten van de Royal Delft Group uitgebreid met het produceren en vermarkten van geblazen en geslepen Kristalglas, alsmede de productontwikkeling en verkoop van bestek, pannen en designartikelen.

Bovengenoemde bedrijven zijn aangekocht ter uitvoering van de multi-brand strategie van de Royal Delft Group.

De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd op de Euronext te Amsterdam.

BELANGRIJKSTE

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Alle in de toelichting opgenomen bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van de Royal Delft Group is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (IFRSs). Het opmaken van een jaarrekening conform

IFRS brengt het gebruik van bepaalde schattingen met zich mee. Ook wordt bij het toepassen van waarderingsgrondslagen in de jaarrekening van de Royal Delft Group het bestuur veelal gevraagd oordelen te geven. Indien dergelijke oordelen significant of complex zijn, of indien de invloed van schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht.

Nieuwe standaarden en wijzigingen die verplicht zijn met ingang van 2010.

Deze halfjaarcijfers over het 1^e halfjaar van 2011 zijn opgesteld volgens International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS).

De wijzigingen in IFRS bepalingen en interpretaties sinds 2010 hebben geen aanpassingen veroorzaakt in de door de Royal Delft Group toegepaste waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen. De gehanteerde grondslagen zijn consistent toegepast voor alle in deze geconsolideerde halfjaarcijfers gepresenteerde perioden.

Voorts wordt, voor zover van toepassing, voldaan aan de wettelijke bepalingen betreffende de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Op deze halfjaarcijfers heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

**Materiële en Immateriële vaste activa
(in duizenden euro's)**

	Materiele vaste activa	Immateriele vaste activa
Boekwaarde per 01-01-2011	4.154	2.321
Investerings	307	82
Desinvesteringen	0	0
Afschrijvingen en amortisatie	-260	-171
Boekwaarde per 30-06-2011	4.201	2.232
Boekwaarde per 01-01-2010	3.937	2.578
Investerings	436	69
Desinvesteringen	0	0
Afschrijvingen en amortisatie	-256	-193
Boekwaarde per 30-06-2010	4.117	2.454

Segmentatie

Gesegmenteerde resultaten 1^e halfjaar 2010

	Van Kempen & Begeer	BK Cookware	Porceleyne Fles enkelv.	Leerdam Crystal	niet toegewezen	totaal
Netto omzet	10.062	0	1.551	456	0	12.069
EBITDA	914	0	-106	-246	11	573
Netto winst	470	0	-184	-199	-70	17

Gesegmenteerde resultaten 1^e halfjaar 2011

	Van Kempen & Begeer	BK Cookware	Porceleyne Fles enkelv.	Leerdam Crystal	niet toegewezen	totaal
Netto omzet	1.639	7.761	1.704	375	0	11.479
EBITDA	-16	597	25	21	18	645
Netto Winst	-179	358	-70	2	-65	46

Deze omzet wordt hoofdzakelijk in Nederland gerealiseerd.

De kolom “niet toegewezen” betreft voornamelijk Afschrijving Merken als gevolg van de overname van Van Kempen & Begeer.

Werkkapitaal

De mutaties in Voorraden en Handels- en overige vorderingen zijn ten opzichte van december 2010 te verklaren uit seizoenseffecten.

Ook de Handels- en overige schulden zijn ten opzichte van december 2010 gedaald door seizoensinvloeden.

Belastingen

Het toegepaste belasting tarief bedraagt 25,5%.

Schuld aan kredietinstellingen

Per 30 juni 2011 is de kredietfaciliteit, welke maximaal € 8.090.000 bedraagt, aangewend tot een bedrag van € 6.152.000 (per 30 juni 2010: € 4.847.000).

Seizoensinvloeden

Van Kempen & Begeer en Leerdam Crystal worden in het kader van de halfjaarcijfers weinig beïnvloed door seizoensinvloeden. De Porceleyne Fles kent een seizoenspatroon met betrekking tot Groepsbezoekers, waarbij 70% van de totale omzet aan Groepsbezoekers in het eerste halfjaar wordt gerealiseerd. Door de afname van het belang van Groepsbezoekers op de totale omzet van de Porceleyne Fles neemt ook de seizoensgevoeligheid af.

Delft, 30 augustus 2011

Raad van Commissarissen:

M.C. Udink (voorzitter)
J.A. Fentener van Vlissingen
C. Bickers
Y.R.C. van Oort
T.H. Woltman

Directeur:

H. Schouten



**N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"**

v/h Joost Thoof & Labouchere Delft

Rotterdamseweg 196
2628 AR Delft
Postbus 11
2600 AA Delft

telefoon +31(0) 15 251 20 30
fax +31(0) 15 251 20 31

info@royaldelftgroup.com
www.royaldelftgroup.com

Dochterondernemingen:

BV Royal Delft Onroerend Goed

De Porceleyne Fles BV

Delft Zuilen BV

BV Faience- en Tegelfabriek Westraven anno 1661,
Voorheen gebroeders Ravensteyn

BV Zenith Van der Want Pijpenfabriek, anno 1749

BV Leerdam Crystal

BK Cookware bv

bv Koninklijke van Kempen & Begeer

Royal Delft Asia Ltd.