

GRUPE COLRUYT – CONSOLIDE
Informations semestrielles – IFRS 2009/10

Le chiffre d'affaires du Groupe Colruyt continue à croître considérablement malgré la pression déflationniste.

Hal, 30 novembre 2009

Chiffres-clés

<i>(en millions d'EUR)</i>	01/04/2009 - 30/09/2009	01/04/2008 - 30/09/2008	Evolution
Chiffre d'affaires	3.315,0	3.094,5	7,1%
Cash-flow d'exploitation (EBITDA) ⁽¹⁾	290,9	268,5	8,3%
% du chiffre d'affaires	8,8%	8,7%	
Résultat d'exploitation (EBIT)	229,0	212,5	7,8%
% du chiffre d'affaires	6,9%	6,9%	
Résultat financier net	4,6	3,5	30,6%
Bénéfice avant impôt ⁽²⁾	233,1	215,9	8,0%
% du chiffre d'affaires	7,0%	7,0%	
Charge d'impôt	70,7	65,4	8,1%
Bénéfice de l'exercice (quote-part du Groupe)	162,5	150,4	8,0%
% du chiffre d'affaires	4,9%	4,9%	
Cash-flow ⁽³⁾ (quote-part du Groupe)	224,3	206,5	8,6%
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	31.584.280	32.117.212	
Bénéfice avant impôt par action en EUR	7,38	6,72	9,8%
Bénéfice par action (quote-part du Groupe) en EUR	5,14	4,68	9,8%

(1) Cash-flow d'exploitation (EBITDA) = résultat d'exploitation (EBIT) + amortissements

(2) Le Bénéfice avant impôt comprend la quote-part dans le résultat des entreprises associées

(3) Cash-flow = bénéfice de l'exercice + amortissements

Rapport financier intermédiaire

A. Comptes de résultat - commentaires

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2009/10, le Groupe Colruyt a vu son *chiffre d'affaires consolidé* progresser de 7,1 %, passant d'EUR 3.094,5 millions à EUR 3.315,0 millions.

Le *bénéfice brut* a augmenté de 8,8% et s'élève à EUR 821,9 millions, contre EUR 755,5 millions, avec une marge brute de 24,79%, contre 24,42% lors du premier semestre de l'exercice comptable 2008/09. L'évolution positive de la marge brute peut être attribuée à la croissance des marges dans les activités de grossiste et les activités pétrolières Dats24. La marge brute dans les magasins Colruyt est mise sous pression malgré l'augmentation des volumes de vente.

Le cash flow d'exploitation (EBITDA) est en hausse de 8,3% et s'élève à EUR 290,9 millions. Le *résultat d'exploitation* (EBIT) du groupe affiche une hausse de 7,8% et s'élève à EUR 229,0 millions, avec une marge EBIT stable. Celle-ci subit toujours les conséquences de l'inflation salariale suite à l'indexation automatique des salaires. De plus, les amortissements augmentent de 10,9% du fait du programme d'investissement qui s'élève à EUR 156,1 millions pour le premier semestre de cet exercice comptable. Selon les prévisions, le programme d'investissement du Groupe Colruyt devrait se maintenir à un niveau similaire dans un futur proche afin de continuer à soutenir la croissance future du Groupe.

Le *résultat financier net* à la fin du mois de septembre 2009 s'élève à EUR 4,6 millions contre EUR 3,5 millions lors de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 30,6%. Cette augmentation peut s'expliquer par le climat favorable sur les marchés financiers grâce auquel les adaptations « mark-to-market » négatives effectuées lors de l'exercice comptable précédent ont été en grande partie récupérées.

L'*impôt sur le résultat* a augmenté de 8,1% à EUR 70,7 millions. A période comparable le taux d'imposition est resté stable à 30,3%. Le bénéfice de l'exercice (quote-part du Groupe) a progressé de 8,0% pour atteindre EUR 162,5 millions. Le *bénéfice net par action* (EPS) a enregistré une hausse de 9,8 % à EUR 5,14.

B. Comptes de résultat par secteur - commentaires

I. COMMERCE DE DÉTAIL (RETAIL) chiffre d'affaires + 7,0% EBITDA + 5,5% bénéfice d'exploitation + 5,1 %

La contribution du secteur du commerce de détail représente 77,4% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Colruyt. Fin 2008, l'inflation sur les produits a commencé à baisser, pour se transformer en déflation pendant l'été 2009. Cette déflation a aujourd'hui un impact négatif sur le développement du chiffre d'affaires de nos magasins.

Au 30 septembre 2009, ce secteur, composé de nos magasins en gestion propre, comptait 212 magasins Colruyt, 61 magasins OKay et 5 magasins Bio-Planet pour l'activité « food », ainsi que 38 magasins DreamLand, et DreamBaby pour l'activité « non-food ». En France, 47 magasins couvrent à ce jour les activités du commerce de détail.

Le chiffre d'affaires des *magasins Colruyt* affiche une progression de 6,6%. Le chiffre d'affaires réalisé au cours des six premiers mois de l'exercice 2009/10 s'élève à EUR 2.185,8 millions contre EUR 2.050,0 millions. La récession économique actuelle renforce l'attention des consommateurs sur les prix. Malgré le climat déflationniste Colruyt a pu préserver son positionnement des meilleurs prix ce qui traduit par des gains de parts de marché augmentant jusqu'à 23,1% pour le troisième trimestre 2009 (contre 22,4% pour la même période de l'exercice précédent).

Les *magasins OKay* et *Bio-Planet* ont une nouvelle fois affiché une hausse spectaculaire (19,4%) de leur chiffre d'affaires à EUR 170,0 millions.

En France, nos magasins intégrés ont vu leur chiffre d'affaires progresser de 14,7 % à EUR 71,2 millions. Cette année, Colruyt France a ouvert un premier magasin test dans la région parisienne.

Le chiffre d'affaires de notre commerce de détail « non-food » *DreamLand* et *DreamBaby* a progressé de 8,9% pendant le premier semestre. Cette progression est due à l'ouverture de cinq nouveaux *magasins DreamLand* et d'un magasin *DreamBaby*. Le chiffre d'affaires a été positivement influencé par le fait que cette année, Pâques est tombée au début de l'exercice comptable. Malgré, la baisse du pouvoir d'achat et une diminution des achats impulsifs dans le "non-food", Le Groupe DreamLand a réalisé une belle progression. Fin Septembre un premier magasin test DreamLand a été ouvert dans le Nord de la France.

II. COMMERCE DE GROS chiffre d'affaires + 11,0% EBITDA + 56,2% bénéfice d'exploitation + 82,9 %

La progression de nos activités de commerce de gros en Belgique (+ 2,9%) a en grande partie été influencée par Spar Retail, ou le chiffre d'affaire a progressé de 3,6% jusque EUR 222,9 millions. Cette croissance des ventes a une influence positive sur le bénéfice d'exploitation de Spar Retail. Le succès de Spar Retail peut être attribué à la bonne collaboration et l'enthousiasme de nos entrepreneurs indépendants Spar.

En France, le chiffre d'affaires généré par les activités de Food Service et de commerce de gros a progressé de 22,5% à EUR 282,8 millions. Le bénéfice d'exploitation et la marge EBIT correspondante ont connu une évolution positive. Dans un futur proche, les dernières acquisitions continueront à contribuer à la croissance des activités Food Service de la S.A. Colruyt France.

III. AUTRES ACTIVITES chiffre d'affaires - 6,6 % EBITDA + 19,0 % bénéfice d'exploitation + 13,7 %

Les autres activités ont été fortement influencées par la baisse du chiffre d'affaires dans nos activités pétrolières DATS24 qui malgré une croissance des volumes de ventes de 16% ont été confrontées à une chute des prix pétroliers de 24 %. Néanmoins le bénéfice d'exploitation a connu une progression par rapport à la même période de l'exercice 2008/09. Le chiffre d'affaires de l'activité 'printing and document management solutions' sont en augmentation 17,3%. Cette croissance peut être attribuée à la consolidation complète de Mitto dans les chiffres du Groupe Colruyt. Les activités d'engineering, ont affiché une hausse du chiffre d'affaires de 39,6%.

C. Analyse des flux de trésorerie et bilan

Au cours du dernier exercice, les immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe Colruyt ont augmenté de 10,2% pour s'établir à EUR 1.160,9 millions. Cette hausse est le résultat d'une politique d'investissements intensive de EUR 156,1 millions, par rapport à un niveau d'amortissements de EUR 62,2 millions.

Pendant les six premiers mois de cette exercice le Groupe Colruyt a investi EUR 33,0 millions dans la prise de participations dans Unifrais, Belwind et Fraxicor. Au cours du premier semestre de cet exercice EUR 71,8 millions ont été utilisés pour le financement du programme de rachat d'actions propres.

Suite aux investissements ci dessus les fonds propres du Groupe Colruyt s'élèvent à EUR 201,0 millions.

D. Perspectives

Malgré le climat déflationniste actuel et une intensification de l'activité concurrentielle, le **Groupe Colruyt** maintient ses prévisions de bénéfice pour l'exercice 2009/10 à EUR 320 millions, comme annoncé lors de l'Assemblée générale du 16 septembre 2009.

E. Calendrier financier

- | | |
|--|-------------------|
| • Publication des chiffres d'affaires du troisième trimestre 2009/10 | 29 janvier 2010 |
| • Publication des résultats de l'exercice 2009/10 | 28 juin 2010 |
| • Réunion d'information pour les analystes financiers | 29 juin 2010 |
| • Publication des chiffres d'affaires du premier trimestre 2010/11 | 29 juillet 2010 |
| • Assemblée générale des actionnaires | 15 septembre 2010 |

F. Personnes à contacter

Wim Biesemans	+32 2 363 51 11
François Van Leeuw	+32 2 363 51 11

Risques inhérents aux prévisions

Les déclarations formulées par le Groupe Colruyt dans le présent communiqué de presse, de même que les références à ce communiqué dans toutes autres déclarations écrites ou orales du Groupe, portant sur les perspectives d'avenir en matière d'activités, sur les événements et les développements stratégiques du Groupe Colruyt, sont des prévisions et comportent à ce titre des risques et des incertitudes. Les informations communiquées reposent sur les données disponibles à ce moment ; ces informations sont susceptibles de différer du résultat final. Les facteurs pouvant induire une distorsion entre les prévisions et la réalité sont les suivants: changement de contexte microéconomique ou macroéconomique, circonstances de marché variables, climat concurrentiel changeant, décisions défavorables concernant la construction et/ou l'agrandissement de nouveaux magasins ou de magasins existants, problèmes d'approvisionnement avec les fournisseurs, sans oublier tous les autres facteurs pouvant avoir un impact sur le résultat du Groupe. Le Groupe Colruyt se décharge de toute obligation quant aux communications futures susceptibles d'avoir des répercussions sur le résultat du Groupe ou d'entraîner un écart par rapport aux prévisions fournies dans le présent communiqué de presse ou dans toute autre communication du Groupe, qu'elle soit orale ou écrite.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES ABRÉGÉS

Compte de résultat consolidé intermédiaire

	01/04/2009 -	01/04/2008 -
(en millions d'EUR)	30/09/2009	30/09/2008
Chiffre d'affaires	3.315,0	3.094,5
Coût des marchandises vendues	(2.493,1)	(2.339,0)
Marge brute	821,9	755,5
Autres produits d'exploitation	23,1	22,5
Services et biens divers	(122,7)	(118,5)
Frais de personnel	(416,3)	(378,2)
Amortissements	(62,2)	(56,1)
Provisions et pertes de valeur	(2,3)	(2,5)
Autres charges d'exploitation	(12,4)	(10,2)
Résultat d'exploitation (EBIT)	229,0	212,5
Produits financiers	7,7	9,8
Charges financières	(3,1)	(6,3)
Résultat financier net	4,6	3,5
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,5)	(0,1)
Bénéfice avant impôt	233,1	215,9
Charge d'impôt	(70,7)	(65,4)
Résultat de la période	162,4	150,5
<i>Attribuable aux:</i>		
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	0,1
Propriétaires de la société mère	162,5	150,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	31.584.280	32.117.212
Bénéfice par action – de base et dilué (en EUR)	5,14	4,68

Etat consolidé intermédiaire du résultat global de la période

	01/04/2009 -30/09/2009	01/04/2008 -30/09/2008
<i>(en millions d'EUR)</i>		
Résultat de la période	162,4	150,5
Profit/(perte) actuariel après impôt sur les avantages du personnel	(2,8)	0,0
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères	(0,3)	0,0
Quote-part dans la variation des fonds propres d'entreprises associées	(0,4)	0,8
Autres éléments du résultat global	(3,5)	0,8
Résultat global de la période	159,0	151,3
<i>Attribuable aux:</i>		
Participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	0,1
Propriétaires de la société mère	159,1	151,2

État consolidé intermédiaire de la situation financière

(en millions d'EUR)	30.09.2009	31.03.2009
ACTIFS		
Goodwill	79,5	72,6
Immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	19,8	17,1
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	1.141,1	1.036,1
Participations dans les entreprises associées	33,6	12,2
Placements	35,1	35,2
Actifs d'impôt différé	13,7	9,6
Autres créances	19,7	10,3
Total des actifs non courants	1.342,5	1.193,0
Stocks	488,0	472,3
Créances commerciales	373,4	314,8
Créances d'impôt courant	1,0	6,9
Autres créances	27,9	26,9
Placements	61,6	55,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	201,0	292,9
Total des actifs courants	1.153,0	1.169,1
TOTAL ACTIFS	2.495,5	2.362,1
CAPITAUX PROPRES		
Capital	195,3	195,3
Réserves et résultats non distribués	858,7	902,7
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	1.054,0	1.098,1
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	0,7	0,8
Total des capitaux propres	1.054,7	1.098,8
PASSIFS		
Provisions	16,0	12,8
Avantages du personnel	47,7	39,6
Passifs d'impôt différé	55,9	55,5
Passifs productifs d'intérêts et autres passifs	20,2	19,0
Total des passifs non courants	139,8	126,9
Passifs productifs d'intérêts	1,9	3,6
Dettes commerciales	797,6	768,5
Impôts à payer	19,8	32,3
Avantages du personnel et autres passifs	481,8	332,0
Total des passifs courants	1.301,1	1.136,4
Total des passifs	1.440,8	1.263,3
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	2.495,5	2.362,1

(1) Suite à la modification de présentation 'Immobilisations incorporelles en développement', un reclassement de 7,6 million d'euros a été apporté dans la rubrique 'Immobilisations incorporelles' de l'exercice précédent.

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Attribuables aux propriétaires de la société mère				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital	Réserve pour actions propres	Autres réserves ⁽¹⁾	Résultats reportés			
Au 1^{er} avril 2008	185,3	(171,6)	0,7	956,1	970,5	0,7	971,2
Résultat global de la période			0,8	150,4	151,2	0,1	151,3
Rachat d'actions propres		(29,5)			(29,5)		(29,5)
Cession d'actions propres et actions distribuées dans le cadre de participation aux bénéfices		9,2		(8,8)	0,4		0,4
Dividende versé aux actionnaires				(121,8)	(121,8)		(121,8)
Au 30 septembre 2008	185,3	(192,0)	1,5	975,9	970,8	0,8	971,6
Au 1^{er} avril 2009	195,2	(240,5)	2,8	1.140,5	1.098,0	0,8	1.098,8
Résultat global de la période			(3,5)	162,6	159,1	(0,1)	159
Rachat d'actions propres		(71,8)			(71,8)		(71,8)
Actions distribuées dans le cadre de participation aux bénéfices		8,2		(8,2)			
Rachat de participations						(0,1)	(0,1)
Dividende versé aux actionnaires				(131,4)	(131,4)		(131,4)
Au 30 septembre 2009	195,2	(304,1)	(0,7)	1.163,6	1.054,0	0,6	1.054,6

(1) Le solde d'ouverture des autres réserves se compose au 1^{er} avril 2009 de 0,3 million d'euros des réserves pour écarts de conversion et de 2,5 million d'euros de quote-part dans la variation des fonds propres d'entreprises associées. Au 1^{er} avril 2008, le solde d'ouverture comprenait uniquement 0,7 million d'euros de quote-part dans la variation des fonds propres d'entreprises associées.

État consolidé intermédiaire abrégé des flux de trésorerie

	01/04/2009 -	01/04/2008 -
(en millions d'EUR)	30/09/2009	30/09/2008
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Bénéfice de l'exercice	162,4	150,5
<i>Ajustements pour:</i>		
Amortissements	62,2	56,1
Produits des placements, charges d'intérêts et charge d'impôt	70,9	56,7
Pertes/(profits) sur la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,3	(0,5)
Pertes/(profits) sur actifs courants	(3,4)	6,1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,5	(0,1)
Résultat d'exploitation avant les variations du fonds de roulement et des provisions	293,7	268,8
Modifications du fonds de roulement	(24,5)	(36,4)
(Diminution)/augmentation des provisions et avantages du personnel	1,5	3,3
Intérêts payés	(0,9)	(0,8)
Intérêts et dividendes reçus	2,5	8,9
Impôts payés sur le résultat	(78,1)	(73,9)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	194,1	169,9
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(156,1)	(103,9)
Acquisitions des placements non-courants et des fonds de commerce	(0,2)	(0,3)
Acquisitions de filiales (sous déduction de la trésorerie acquise)	(27,8)	(4,4)
(Augmentation des participations dans des entreprises associées)/remboursements du capital d'entreprises associées	(23,0)	-
(Acquisitions) et cessions de placements	(1,7)	(30,7)
Prêts consentis / Paiement des prêts consentis	(9,7)	(0,1)
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9,5	7,5
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	(209,0)	(131,9)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Cession/(rachat) d'actions propres	(71,8)	(28,8)
Remboursement d'emprunts	(1,2)	(1,1)
Remboursement des dettes de contrats de location-financement	(0,6)	(0,6)
Dividendes payés	(3,6)	(17,7)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(77,2)	(48,3)
Effet des variations de taux de change	0,0	0,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(92,1)	(10,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er avril ⁽¹⁾	292,9	295,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 Septembre ⁽¹⁾	200,8	285,6
Augmentation/(diminution) nette	(92,1)	(10,3)

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie sont affichés nets des crédits de caisse en cours, compris au passif dans la rubrique 'Obligations productives d'intérêts' à court terme, pour un montant de 0,2 million d'euros (0,0 millions d'euros pour l'exercice précédent).

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires abrégés

1. Base de présentation et déclaration de conformité

La SA Ets. Fr. Colruyt (ci-après dénommée "l'Entreprise") est établie en Belgique, à Hal, et cotée sur Euronext Bruxelles sous le code COLR.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour l'exercice 2009/10, clôturé au 30 septembre 2009, couvrent les états financiers de l'Entreprise et ses filiales (ci-après dénommées conjointement "le Groupe") ainsi que les participations du Groupe dans les entreprises associées et les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint.

Les états financiers consolidés intermédiaires couvrent la période du 1 avril 2009 jusqu'au 30 septembre 2009 et ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration du 27 novembre 2009.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe sont établis conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) *IAS 34 Information Financière Intermédiaire*, comme adopté par l'Union Européenne.

Ils ne comportent pas toutes les informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice 2008/09 clos le 31 mars 2009.

Les montants sont, sauf dispositions contraires, exprimés en millions d'euro et arrondis à une seule décimale. Les totaux et sous-totaux peuvent différer en raison des arrondissements.

2. Modifications aux méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice 2008/09, sauf comme décrit ci-dessous.

2.1 Nouvelles normes et interprétations applicables à la période de reporting

De toutes les nouvelles normes, modifications de normes existantes ou interprétations qui sont entrées en vigueur après le 31 mars 2009 les suivantes ont un impact sur la présentation des états financiers intermédiaires:

- *IAS 1 – Présentation des états financiers*
En raison de la révision d'IAS 1 l'état des variations des capitaux propres n'est plus présenté dans les notes mais après l'état de la situation financière. Le Groupe présente toutes les variations des capitaux propres liées aux actionnaires en leur capacité d'actionnaires dans l'état consolidé des variations des capitaux propres, et toutes les variations des capitaux propres non liées aux actionnaires en leur capacité d'actionnaires dans le résultat global consolidé. Comme les modifications n'influencent que certains aspects de la présentation, elles n'exercent aucune influence sur le bénéfice par action.
- *IFRS 8 – Secteurs opérationnels*
L'influence de cette norme se constate au niveau des notes 3 'Secteurs opérationnels' et 4 'Chiffre d'affaires'. Le Groupe a déterminé les secteurs opérationnels suivants : Commerce de détail, Commerce de gros et foodservice et Autres activités.
Les activités de support Groupe sont présentées comme élément non-alloué.
La somme des secteurs opérationnels, les transactions entre les secteurs opérationnels et les éléments non-alloués, correspondent aux chiffres consolidés.
La note 4 'Chiffre d'affaires' fait, par secteur opérationnel, la différence entre le chiffre d'affaires réalisé avec les clients externes et le chiffre d'affaires réalisé avec les autres secteurs opérationnels. La somme du chiffre d'affaires des secteurs opérationnels et du chiffre d'affaires suite aux transactions entre ces secteurs opérationnels correspond au chiffre d'affaires consolidé du Groupe.
- *IFRIC 13 – Programmes de fidélisation de la clientèle*
Cet interprétation n'a pas d'influence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires.

2.2. Nouvelles normes et interprétations, applicables pour les périodes de reporting futures

Le Groupe n'a pas anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiée après le 31 mars 2009, mais non encore en vigueur à la date de bilan.

2. Modifications aux méthodes comptables (suite)

2.3. Autres modifications

Une seule modification de présentation a été apportée aux états financiers consolidés par rapport aux exercices précédents.

A partir de cet exercice, les immobilisations incorporelles en cours de développement, plus précisément les logiciels générés en interne, sont présentées dans la rubrique 'Immobilisations incorporelles'; précédemment ces immobilisations incorporelles en cours étaient présentées dans la rubrique 'Immobilisations corporelles'. Un reclassement de 7,6 million d'euros a été fait pour l'exercice précédent.

3. Secteurs opérationnels

Secteurs opérationnels	Commerce de détail (retail)		Commerce de gros et foodservice		Autres activités		Secteurs opérationnels	
	09/10	08/09	09/10	08/09	09/10	08/09	09/10	08/09
<i>(en millions d'EUR)</i>								
Chiffre d'affaires	2.565,3	2.398,2	591,0	532,5	223,3	239,0	3.379,6	3.169,7
Cash-flow d'exploitation (Ebitda)	252,0	238,8	19,0	12,1	9,7	8,2	280,7	259,2
Résultat d'exploitation (Ebit)	205,9	196,0	13,1	7,2	4,9	4,3	223,9	207,5
Actifs – secteurs opérationnels	1.645,5	1.467,7	355,8	305,4	108,2	69,9	2.109,4	1.843,0
Passifs – secteurs opérationnels	936,3	853,1	181,1	159,9	55,3	60,1	1.172,7	1.073,1
Investissements	133,3	83,5	4,8	7,4	9,9	6,4	148,0	97,3
Amortissements	46,1	42,8	6,0	5,0	4,9	3,9	57,0	51,7
Effectifs en ETP à la date de clôture	15.821	14.286	2.569	2.079	400	360	18.790	16.725

Consolidé	Secteurs opérationnels		Transactions entre secteurs opérationnels		Non-alloué		Consolidé	
	09/10	08/09	09/10	08/09	09/10	08/09	09/10	08/09
<i>(en millions d'EUR)</i>								
Chiffre d'affaires	3.379,6	3.169,7	(64,5)	(75,2)	-	-	3.315,0	3.094,5
Cash-flow d'exploitation (Ebitda)	280,7	259,2	-	-	10,2	9,4	290,9	268,5
Résultat d'exploitation (Ebit)	223,9	207,5	-	-	5,1	5,0	229,0	212,5
Résultat financier net					4,6	3,5	4,6	3,5
Quote-part dans le résultat des entreprises associées					(0,5)	(0,0)	(0,5)	(0,0)
Impôt sur le résultat					(70,7)	(65,4)	(70,7)	(65,4)
Bénéfice de l'exercice							162,4	150,5
<i>Attribuable aux:</i> Participations ne donnant pas le contrôle							(0,1)	0,1
Propriétaires de la société mère							162,5	150,4
Total des actifs	2.109,4	1.843,0	(54,8)	(27,1)	440,9	506,5	2.495,5	2.322,3
Total des passifs	1.172,7	1.073,1	(49,3)	(19,9)	317,4	297,5	1.440,8	1.350,7
Investissements	148,0	97,3	(0,2)	(0,2)	8,3	6,8	156,1	103,9
Amortissements	57,0	51,7	-	-	5,1	4,4	62,2	56,1
Effectifs en ETP à la date de clôture	18.790	16.725	-	-	1.780	1.558	20.570	18.283

4. Chiffre d'affaires

<i>(en millions d'EUR)</i>	01/04/2009 -	01/04/2008 -	Evolution
	30/09/2009	30/09/2008	
Commerce de détail (retail)	2.565,3	2.398,2	7,0%
Magasins Colruyt	2.185,8	2.050,0	
OKay et Bio-Planet	170,0	142,4	
DreamLand, DreamBaby et dream	86,0	78,9	
Magasins en gestion propre en France	71,2	62,1	
Autres supermarchés	15,9	18,6	
Transactions avec autres secteurs opérationnels	36,4	46,1	
Commerce de gros et food service	591,0	532,5	11,0%
Belgique	300,5	292,1	
France	282,8	230,9	
Transactions avec autres secteurs opérationnels	7,7	9,5	
Autres activités	223,3	239,0	(6,6)%
Dats24 Belgique et France	179,4	202,0	
Printing and document management solutions	6,9	5,9	
Activités d'ingénierie	16,3	11,7	
Autres	0,3	0,0	
Transactions avec autres secteurs opérationnels	20,4	19,5	
Secteurs opérationnels	3.379,6	3.169,7	6,6%
Transactions entre secteurs opérationnels	(64,5)	(75,2)	(14,2) %
Consolidé	3.315,0	3.094,5	7,1%

5. Charge d'impôt

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé le 30 septembre 2009 est de 30,3%, ce qui est identique au taux du premier semestre de l'exercice précédent. Au 31 mars 2009, le taux d'impôt effectif du Groupe était de 29,1%.

6. Goodwill

Les principales modifications intervenues dans la rubrique 'Goodwill' sont les suivantes:

(en millions d'EUR)	2009/10	2008/09
Au 1^{er} avril	72,6	64,3
Cession de points de vente (fonds de commerce)	-	(0,1)
Acquisition de points de vente (fonds de commerce)	-	0,1
Ajustement du goodwill relatif aux regroupements d'entreprises antérieures	-	(0,2)
Acquis par regroupements d'entreprises – goodwill	6,9	-
Au 30 septembre	79,5	64,1

Le goodwill s'élevant à 6,9 millions d'euros, se rapporte aux acquisitions de la SA Mitto et la SA Fraxicor en Belgique et aux acquisitions du Groupe Unifrais et de la SAS Picta Frais en France.

7. Dépenses d'investissement

Au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2009, le Groupe a acquis des immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de 183,8 millions d'euros, dont 27,7 millions d'euros par le biais de regroupements d'entreprises.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008/09, le montant des acquisitions s'élevait à 103,9 millions d'euros (il n'y avait pas de regroupements d'entreprises).

8. Mouvements du nombre d'actions en circulation

Le nombre d'actions en circulation a évolué comme suit:

2008/09	Actions ordinaires	VVPR	Nombre d'actions émises (a)	Actions propres (b)		Nombre d'actions en circulation (a) – (b)
				Détenues par l'Entreprise	Détenues par les filiales	
Au 1^{er} avril	31.893.185	1.455.415	33.348.600	1.130.009	-	32.218.591
Rachat d'actions propres				179.821		(179.821)
Distribution au personnel au titre de l'intéressement (2007/08)				(54.810)		54.810
Au 30 septembre	31.893.185	1.455.415	33.348.600	1.255.020	-	32.093.580

8. Mouvements du nombre d'actions en circulation (suite)

2009/10	Actions ordinaires	VVPR	Nombre d'actions émises (a)	Actions propres (b)		Nombre d'actions en circulation (a) – (b)
				Détenues par l'Entreprise	Détenues par les filiales	
Au 1^{er} avril	31.893.185	1.521.305	33.414.490	1.561.333	-	31.853.157
Rachat d'actions propres				444.280		(444.280)
Distribution au personnel au titre de l'intéressement (2008/09)				(51.609)		51.609
Au 30 septembre	31.893.185	1.521.305	33.414.490	1.954.004	-	31.460.486

9. Modifications du périmètre de consolidation

En France, la SA Disval et la SAS Silor ont fusionné rétroactivement au 1 janvier 2009.

Au 1 avril 2009 le Groupe a augmenté sa participation dans la SA Mitto, un spécialiste dans les services de courriers et de gestion de documents, acquérant ainsi un intérêt majoritaire.

Également en avril le Groupe a clôturé le rachat de la SA Fraxicor. Cette société produit de l'énergie verte à partir de graisses de récupération.

La SA Bio Galaxy a fusionné au 1 avril 2009 avec la SA Bio-Planet. Ce même jour, la SA Colim a apporté son activité 'bio' dans la SA Bio-Planet. De plus la SA Enco Catering Services a vendu ses activités de production et de distribution de produits alimentaires à la SA Collivery. Plus tard en avril, la SA Enco Catering Services a changé son nom en Immo Enco SA.

En juin 2009, le Groupe a acquis, par sa filiale française SA Colruyt France, la majorité des parts de la coopérative d'achats SA UCGA Unifrais et de quelques de ses adhérents : Sodifrais, RHC, Garnaud et Picta Frais.

En juillet 2009 le Groupe a pris une participation dans Belwind SA, un parc éolien offshore dans la mer du Nord Belge.

Au 31 août 2009, le Groupe a acquis, par sa filiale Spar Retail SA, toutes les actions de la société immobilière, SA Distienen.

En septembre 2009 la SPRL Danielle Volvert a changé son nom en Immo Boncelles SA.

10. Regroupements d'entreprises

Impact des regroupements d'entreprises sur les actifs et passifs du Groupe, calculé sur base du solde de l'actif et du passif de l'activité acquise à la date d'acquisition:

(en millions d'EUR)	Comptabilisé en consolidation	Ajustements	Valeur comptable à l'acquisition
ACTIF			
Goodwill	-	(1,5)	1,5
Immobilisations incorporelles	1,6	(0,1)	1,8
Immobilisations corporelles	26,1	4,0	22,1
Placements	0,3	(0,4)	0,8
Actifs d'impôts différés	0,9	0,0	0,9
Total des actifs non courants	28,9	1,9	27,1
Stocks	1,4	-	1,4
Créances commerciales	13,1	-	13,1
Autres débiteurs	0,7	(0,0)	0,7
Total des actifs courants	15,2	0,0	15,2
TOTAL DES ACTIFS	44,1	2,0	42,3

PASSIF			
Provisions	(3,1)	(2,1)	(1,1)
Passif d'impôt différé	(0,3)	(0,2)	(0,2)
Dettes financières	(1,8)	(0,2)	(1,5)
Total des passifs non courants	(5,2)	(2,4)	(2,8)
Obligations productives d'intérêts	(18,3)	-	(18,3)
Dettes commerciales et autres dettes	(18,0)	(0,0)	(18,0)
Total des passifs courants	(36,3)	(0,0)	(36,3)
TOTAL DES PASSIFS	(41,5)	(2,4)	(39,1)

NET DES ACTIFS IDENTIFIABLES ACQUIS ET PASSIFS REPRIS	2,6
--	------------

Quote-part du Groupe dans le solde net des actifs identifiables acquis et passifs repris	2,3
Montant total des regroupements d'entreprises de l'exercice ⁽¹⁾	(9,2)
Goodwill	(6,9)

Montant total (payé)/versé pour les acquisitions de l'exercice.	(8,5)
Montant total (payé)/versé pour les acquisitions de l'exercice précédent.	(1,5)
Remboursement du capital d'entreprises associées	-
Trésorerie nette acquise	(17,9)
SORTIE NETTE DE TRESORERIE	(27,8)

(1) dont 0,7 millions d'euros payé au cours de l'exercice précédent.

11. Gestion des risques et incertitudes

Pour la description des risques auxquels le Groupe est exposé et la manière dont le Groupe gère ces risques, nous renvoyons à la Partie 5 (p.41-42) du rapport annuel 2008/09.

Le Groupe fait toujours l'objet d'enquêtes menées par les autorités belges de la concurrence au sujet d'infractions aux lois belges de la concurrence en matière de produits de parfumerie, de droguerie et de soins, d'une part, et de produits de chocolat d'autre part. Le Groupe coopère pleinement aux deux enquêtes. A ce jour, les éléments en notre possession sont insuffisants afin de procéder à une estimation pertinente des risques.

12. Evénements postérieurs à la date de clôture

Le 28 octobre 2009 le Groupe a établi deux nouvelles filiales, destinées à l'exploitation de points de vente sous l'enseigne Spar.

Au cours du même mois, le Groupe s'est engagé à prendre une participation d'environ 27% dans le fonds d'investissement Vendis Capital SA.

En novembre le Groupe a acquis la SA New Center, situé à Nieuwpoort. Après les travaux d'aménagement nécessaires, ce point de vente va être exploité temporairement sous l'enseigne CoMarkt, pour ultérieurement être transformé en magasin Colruyt.

En outre, le Groupe a lancé en novembre une offre publique d'achat sur 100% des titres du Groupe Foodinvest. Cette offre publique d'achat répond aux conditions habituelles, dont la fixation d'un accord final sur toutes les conditions transactionnelles et l'approbation de l'acquisition par les autorités de la concurrence.

Entre le 30 septembre 2009 et le 27 novembre, la date à laquelle le Conseil d'Administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires, aucun autre événement de nature à avoir un impact significatif sur les états financiers, ne s'est produit.

13. Déclaration des personnes responsables

Jef Colruyt, Président du Conseil d'Administration de la SA Ets. Fr. Colruyt et Wim Biesemans, Directeur financier du Groupe Colruyt, déclarent qu'à leur connaissance,

- les états financiers consolidés abrégés intermédiaires, établis en conformité avec la norme *IAS 34 'Information Financière Intermédiaire'*, donnent une image correcte et fidèle du patrimoine, la situation financière et les résultats de la SA Ets. Fr. Colruyt et des entreprises comprises dans la consolidation.
- le rapport financier intermédiaire sur les états financiers consolidés intermédiaires donne un aperçu fidèle des informations requises en vertu de l'article 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Jef Colruyt
Président du Conseil d'Administration
SA Ets. Fr. Colruyt

Wim Biesemans
Directeur financier du Groupe Colruyt

Deze informatie is ook beschikbaar in het Nederlands. This information is also available in English.

La seule version officielle est la version néerlandaise.
Les versions française et anglaise sont des traductions du texte original en néerlandais.

Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée abrégée au 30 septembre 2009 de Ets. Fr Colruyt SA

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du bilan consolidé abrégé ci-annexé de Ets. Fr Colruyt SA (« la Société ») arrêté au 30 septembre 2009, ainsi que du compte de résultats, de l'état des variations des fonds propres et du tableau de flux de trésorerie consolidés abrégés ci-annexés pour la période de six mois se clôturant le 30 septembre 2009 (« l'information financière intermédiaire »). La préparation et la présentation de l'information financière intermédiaire consolidée en conformité avec l'IAS 34 « Interim Financial Reporting » relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport concernant l'information financière intermédiaire sur base de notre examen limité.

Portée de l'examen limité

Notre examen limité a été effectué conformément à la norme « International Standard on Review Engagements 2410 », « Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity ». Un examen limité consiste principalement en la discussion avec les personnes responsables des matières financières et comptables et la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. Un examen limité est moins étendu qu'un contrôle plénier effectué conformément aux « International Standards on Auditing » et ne nous permet par conséquent pas d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qui auraient été identifiés si nous avions procédé à un contrôle plénier. Par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur base de notre examen limité, aucun élément n'a été porté à notre attention qui nous laisse à penser que l'information financière intermédiaire consolidée abrégée au 30 septembre 2009 ci-annexée n'a pas été établie, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34 « Interim Financial Reporting ».

Kontich, le 27 novembre 2009

KPMG Réviseurs d'Entreprises
représentée par

Erik Helsen