

GROUPE COLRUYT – CONSOLIDE
Informations semestrielles – IFRS 2011/12

**Croissance du chiffre d'affaires durable dans un climat économique incertain.
 L'inflation des coûts grève la marge EBIT.**

Hal, 28 Novembre 2011

Chiffres-clés

(en millions d'EUR)	01/04/2011	01/04/2010	Evolution
	- 30/09/2011	- 30/09/2010	
Chiffre d'affaires	3.828,1	3.553,2	7,7%
Cash-flow d'exploitation (EBITDA)	317,2	315,7	0,5%
% du chiffre d'affaires	8,3%	8,9%	
Résultat d'exploitation (EBIT)	228,6	244,4	-6,5%
% du chiffre d'affaires	6,0%	6,9%	
Bénéfice avant impôt	226,9	246,1	-7,8%
% du chiffre d'affaires	5,9%	6,9%	
Bénéfice de la période (quote-part du Groupe)	158,7	171,7	-7,6%
% du chiffre d'affaires	4,1%	4,8%	
Cash-flow (quote-part du Groupe)	247,3	242,9	1,8%
Bénéfice par action – de base et dilué (quote-part du Groupe) en EUR	1,00	1,09	-7,8%

Rapport financier

Éléments majeurs ayant influencé nos chiffres-clés durant la période écoulée :

- Croissance du chiffre d'affaires durable dans un marché de la consommation difficile.
- Le climat économique incertain dans la zone euro et l'impasse sur la scène politique belge entraînent un déclin de la confiance des consommateurs, dont les habitudes de consommation glissent vers des produits premier prix.
- L'été maussade a influencé négativement la contribution au chiffre d'affaires et à la marge de bénéfice brut de la viande, des fruits et des légumes.
- Augmentation des coûts opérationnels, avec une attention particulière pour les frais de salaire, notamment suite aux indexations salariales. Nos coûts énergétiques demeurent sous contrôle malgré la hausse des prix de l'énergie.
- Les investissements dans notre positionnement prix et l'expansion accélérée du parc de magasins dans un marché extrêmement concurrentiel ont entraîné une contribution négative dans le commerce de détail food en France.
- Augmentation des charges d'amortissement suite à l'uniformisation des durées d'amortissement du parc immobilier.
- Activités liées aux énergies alternatives : les pertes de démarrage prévues dans le parc éolien Belwind sont conformes aux prévisions mais grèvent le résultat des entreprises associées. En outre, une dépréciation des actifs d'investissement de W-Cycle (anciennement Fraxicor) a été comptabilisée.

A. Compte de résultat - commentaires

Durant le premier semestre 2011/12, le Groupe Colruyt a vu son *chiffre d'affaires consolidé* progresser de 7,7 %, passant de 3.553,2 millions EUR à 3.828,1 millions EUR.

Ces solides résultats de vente sont la conséquence de la poursuite de l'évolution positive de notre part de marché pour toutes les activités du groupe, de nouvelles ouvertures de magasin et d'une inflation restreinte des prix. Les mois estivaux moins favorables combinés à la concurrence exacerbée dans un marché de la consommation incertain ont pesé sur la croissance du chiffre d'affaires durant notre second trimestre (juillet-septembre).

Le *bénéfice brut* du groupe a augmenté de 6,6 % et s'élève à 959,4 millions EUR, contre 900,4 millions EUR, avec une marge de bénéfice brut de 25,1 %, contre 25,3 % lors du précédent exercice. La baisse de la marge de bénéfice brut s'explique par la pression sur les prix dans l'actuel climat économique incertain et par les évolutions de la marge dans la viande, les fruits et les légumes.

Le *cash-flow d'exploitation* (EBITDA) a augmenté de 0,5 % pour atteindre 317,2 millions EUR. Le *résultat d'exploitation* (EBIT) du groupe a toutefois baissé de 6,5 %, passant de 244,4 millions EUR à 228,6 millions EUR. La diminution de la marge EBIT de 91 points de base s'explique principalement par une hausse de la plupart des postes de frais opérationnels, dont les frais de personnel. Entre autres à cause des mécanismes d'indexation des salaires en Belgique, les coûts salariaux restent un point d'attention permanent au sein de notre organisation.

Les amortissements et réductions de valeur ont augmenté de 31 points de base pour atteindre 2,3% du chiffre d'affaires. Outre le niveau d'investissement plus élevé, cette hausse s'explique principalement par une augmentation des amortissements à concurrence de 3,8 millions EUR suite à l'harmonisation des durées d'amortissement des biens immobiliers ainsi que par une dépréciation d'actifs de 3,4 millions EUR dans le cadre de nos investissements dans l'énergie verte.

Fin septembre, le *résultat financier net*, en augmentation, se chiffrait à 0,9 millions EUR.

Le résultat des entreprises associées baissait et s'établissait à -2,6 millions EUR, essentiellement en raison de pertes de démarrage dans le parc éolien offshore Belwind. Le parc est actuellement opérationnel et fournit le rendement escompté. Les investissements dans l'énergie verte nous permettent aujourd'hui de maîtriser nos coûts énergétiques au niveau du groupe.

L'*impôt sur le résultat* a baissé pour s'établir à 68,0 millions EUR, soit un taux d'imposition effectif de 29,65 %, contre 30,45 % l'exercice précédent.

Le *bénéfice de la période (quote-part du groupe)* a diminué de 7,6 % et s'établit à 158,7 millions EUR.

Le *bénéfice net par action (EPS)* a baissé, passant de 1,09 EUR à 1,00 EUR.

B. Compte de résultat par secteur - commentaires

I. Commerce de détail (Retail)

Le chiffre d'affaires du secteur du commerce de détail a progressé de 6,6 % pour atteindre 2.918,0 millions EUR, ce qui représente 76,2 % du chiffre d'affaires consolidé.

Au 30 septembre 2011, ce secteur, composé de nos magasins en gestion propre en Belgique (et au Grand-Duché de Luxembourg), comptait 222 magasins Colruyt, 76 magasins OKay et 7 magasins Bio-Planet pour l'activité « food », ainsi que 43 magasins DreamLand et DreamBaby pour l'activité « non-food » (dont 2 en France). En France à la fin de la période, 57 magasins couvraient les activités de commerce de détail en alimentation.

Le chiffre d'affaires des magasins Colruyt affiche une progression de 5,9 %. Le chiffre d'affaires réalisé par les magasins Colruyt au cours du premier semestre de l'exercice 2011/12 s'élève à 2.434,5 millions EUR, contre 2.299,7 EUR millions l'exercice précédent. Dans un climat économique défavorable, nous maintenons avec cohérence notre stratégie des meilleurs prix dans nos magasins Colruyt. Comme en atteste une récente enquête de satisfaction de Test Achats, nos clients apprécient plus que jamais cette approche, ce qui résulte en une nouvelle progression de notre part de marché, qui atteint 24,86 % au cours de la période, soit une hausse de 50 points de base par rapport à l'exercice précédent.

Les magasins OKay et Bio-Planet poursuivent leurs solides résultats grâce à un fort afflux de nouveaux clients et 7 nouvelles ouvertures se traduisant par une augmentation de chiffre d'affaires très méritoire de 14,2 % pour atteindre 233,9 millions EUR.

En France, le chiffre d'affaires du commerce de détail food a enregistré une croissance de 17,7 % et s'établit à 90,3 millions EUR. Au cours de la période écoulée, Colruyt France a investi de manière intensive dans l'ouverture concluante de 5 nouveaux magasins. Les investissements dans notre positionnement prix et l'expansion accélérée du parc de magasins dans un marché extrêmement concurrentiel ont entraîné des résultats négatifs.

Le chiffre d'affaires de notre activité spécialisée de commerce de détail non-food DreamLand et DreamBaby a progressé de 10,1 % en Belgique et en France et atteint 99,6 millions EUR. Cette augmentation du chiffre d'affaires est à attribuer à l'ouverture de 2 nouveaux magasins DreamLand et d'1 nouveau DreamBaby. Grâce à de fortes ventes dans nos assortiments stratégiques des jouets, jeux vidéo et fournitures scolaires, notre part de marché poursuit sa progression constante.

II. COMMERCE DE GROS ET FOODSERVICE

Le chiffre d'affaires du secteur du commerce de gros et foodservice a progressé de 2,8 % pour atteindre 646,4 millions EUR, ce qui représente 16,9 % du chiffre d'affaires consolidé.

Dans nos activités de commerce de gros qui, outre Spar Retail, englobent également nos livraisons à des indépendants en Belgique et en France, nous sommes parvenus à enregistrer une croissance de chiffre d'affaires honorable de 5,8 %, reposant sur un chiffre d'affaires par m² en forte hausse.

Dans un marché en stagnation, l'activité foodservice a réussi à présenter une évolution positive des ventes de 0,9 % mais les coûts d'intégration en Belgique et le désengagement des magasins français Codi Cash ont entraîné des marges inférieures. Des optimisations et l'intensification de la collaboration entre les activités françaises et belges augmenteront la rentabilité dans les prochaines périodes.

III. AUTRES ACTIVITÉS

Les autres activités sont fortement influencées par les stations-service DATS 24, dont le chiffre d'affaires a grimpé de 28,9 % comparé à la même période lors du dernier exercice. Cette croissance est due à l'augmentation des volumes suite à l'ouverture de 9 stations DATS 24 et à la hausse des prix à la pompe.

Le chiffre d'affaires de l'activité de solutions d'impression et de gestion de documents du Groupe Colruyt a progressé de 0,4 %. Le chiffre d'affaires des activités d'ingénierie a enregistré une hausse de 5,6 %.

Comme susmentionné, dans les activités liées aux énergies alternatives, une dépréciation de 3,4 millions a été comptabilisée, conformément aux normes IFRS, sur les actifs d'investissement de W-Cycle (anciennement Fraxicor).

C. Analyse des flux de trésorerie et bilan

Par rapport au 31 mars 2011, la valeur comptable nette des immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe Colruyt a augmenté de 5,5 %, soit 81,4 millions EUR, pour s'établir à 1.558,6 millions EUR. Cette hausse est essentiellement la conséquence du programme d'investissement du groupe à concurrence de 175,7 millions EUR (dont 152,6 millions via acquisitions, 23,1 millions via location-financement et 1,4 million via regroupements d'entreprises), déduction faite de 88,7 millions EUR d'amortissements et dépréciations.

Durant le premier semestre de l'exercice 2011/12, le groupe a racheté 1.387.805 actions propres pour un montant total de 44,6 millions EUR. À la fin de la période, la société détenait 11.047.881 actions propres, soit 6,56 % du nombre total d'actions émises.

Fin septembre 2011, les éléments susmentionnés, ainsi que d'autres flux de trésorerie, ont résulté en un montant de 249,8 millions EUR en trésorerie nette et équivalents de trésorerie.

D. Prévisions

Tel que communiqué durant l'Assemblée générale du 21 septembre 2011, le Groupe Colruyt maintient sa prévision pour l'exercice 2011/2012 d'un résultat net consolidé (quote-part du groupe) proche du résultat de l'exercice précédent, ce qui constitue un défi dans les conditions de marché actuelles.

E. Calendrier financier

- | | |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|
| • Réunion d'information pour les analystes financiers | 29/11/2011 (14h00) |
| • Publication des chiffres d'affaires du troisième trimestre 2011/12 | 31/01/2012 (17h45) |
| • Publication des résultats de l'exercice 2011/12 | 26/06/2012 (17h45) |
| • Publication des chiffres d'affaires du premier trimestre 2012/13 | 27/07/2012 (17h45) |
| • Assemblée générale des actionnaires 2011/12 | 26/09/2012 (16h00) |

F. Personnes de contact :

Wim Biesemans +32 2 360 10 40

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIARES ABRÉGÉS**Compte de résultat consolidé intermédiaire**

(en millions d'EUR)	01/04/2011 30/09/2011	01/04/2010 30/09/2010
Chiffre d'affaires	3.828,1	3.553,2
Coût des marchandises vendues	(2.868,8)	(2.652,8)
Marge brute	959,4	900,4
Autres produits d'exploitation	26,7	24,8
Services et biens divers	(164,5)	(145,7)
Frais de personnel	(491,6)	(453,5)
Amortissements et dépréciations sur actifs non courants	(88,7)	(71,3)
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants	(1,3)	0,8
Autres charges d'exploitation	(11,4)	(11,1)
Résultat d'exploitation (EBIT)	228,6	244,4
Produits financiers	4,5	2,3
Charges financières	(3,7)	(2,2)
Résultat financier net	0,9	0,1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(2,6)	1,6
Bénéfice avant impôts	226,9	246,1
Impôts sur le résultat	(68,0)	(74,5)
Bénéfice de la période	158,8	171,7
<i>Attribuable aux:</i>		
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,0
Propriétaires de la société mère	158,7	171,7
Bénéfice par action – de base et dilué (en EUR)	1,00	1,09

Etat consolidé intermédiaire du résultat global

(en millions d'EUR)	01/04/2011	01/04/2010
	30/09/2011	30/09/2010
Résultat de la période	158,8	171,7
Profit/(perte) actuariel après impôt sur les avantages du personnel	(1,1)	(1,4)
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères	(0,2)	0,0
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	(7,4)	(3,0)
Autres éléments du résultat global de la période	(8,7)	(4,4)
Résultat global de la période	150,1	167,3
<i>Attribuable aux:</i>		
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,0
Propriétaires de la société mère	150,0	167,3

Cet état du résultat global présente toutes les composantes après déduction de leur impact fiscal.

Etat consolidé intermédiaire de la situation financière

(en millions d'EUR)	30.09.2011	31.03.2011
Goodwill	95,2	95,2
Immobilisations incorporelles	87,7	81,6
Immobilisations corporelles	1.470,9	1.395,6
Participations dans les entreprises associées	16,5	26,5
Placements	44,6	43,0
Actifs d'impôt différé	19,0	21,9
Autres créances	18,3	21,0
Total des actifs non courants	1.752,3	1.684,8
Stocks	569,0	538,2
Créances commerciales	477,1	442,5
Créances d'impôt courant	2,5	8,6
Autres créances	32,2	30,2
Placements	25,2	25,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	255,1	287,9
Total des actifs courants	1.361,1	1.332,5
TOTAL DES ACTIFS	3.113,4	3.017,3
Capital	233,0	233,0
Réerves et résultats non distribués	1.200,2	1.242,2
Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	1.433,2	1.475,2
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	16,4	13,6
Total des capitaux propres	1.449,6	1.488,8
Provisions	13,1	13,4
Avantages du personnel	34,4	31,7
Passifs d'impôt différé	89,6	90,3
Passifs productifs d'intérêts et autres passifs	33,5	16,7
Total des passifs non courants	170,6	152,1
Découverts bancaires	5,3	3,6
Passifs productifs d'intérêts	2,3	2,8
Dettes commerciales	889,7	918,0
Passifs d'impôt courant	52,2	56,9
Avantages du personnel et autres passifs	543,7	395,2
Total des passifs courants	1.493,2	1.376,4
Total des passifs	1.663,8	1.528,6
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	3.113,4	3.017,3

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres

	Attribuables aux propriétaires de la société mère					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital	Réserve pour actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Total		
(en millions d'EUR)							
Au 1 avril 2010	209,1	(306,4)	10,3	1.338,8	1.251,7	0,6	1.252,3
Résultat de la période	-	-	-	171,7	171,7	(0,0)	171,7
Résultat de la période	-	-	-	171,7	171,7	(0,0)	171,7
Autres éléments du résultat global	-	-	(4,4)	-	(4,4)	-	(4,4)
Profit/(perte) actuariel après impôts sur les avantages du personnel	-	-	(1,4)	-	(1,4)	-	(1,4)
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères	-	-	-	-	-	-	-
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-	(3,0)	-	(3,0)	-	(3,0)
Transactions avec actionnaires	-	8,3	2,4	(155,0)	(144,4)	-	(144,4)
Décoche sur l'augmentation de capital	-	-	0,8	-	0,8	-	0,8
Rachat d'actions propres	-	-	1,6	-	1,6	-	1,6
Actions distribuées dans le cadre de participation aux bénéfices	-	8,3	-	(9,8)	(1,6)	-	(1,6)
Dividende versé aux actionnaires	-	-	-	(145,2)	(145,2)	-	(145,2)
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 septembre 2010	209,1	(298,2)	8,3	1.355,5	1.274,6	0,5	1.275,2

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres (suite)

		Attribuables aux propriétaires de la société mère						
(en millions d'EUR)		Capital	Réserve pour actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Au 1^{er} avril 2011		233,0	(305,1)	15,8	1.531,5	1.475,2	13,6	1.488,8
Résultat de la période		-	-	-	158,7	158,7	0,1	158,8
Résultat de la période		-	-	-	158,7	158,7	0,1	158,8
Autres éléments du résultat global		0,0	0,0	(8,7)	0,0	(8,7)	0,0	(8,7)
Profit/(perte) actuariel après impôts sur les avantages du personnel		-	-	(1,1)	-	(1,1)	-	(1,1)
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères		-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées		-	-	(7,4)	-	(7,4)	-	(7,4)
Transactions avec actionnaires		0,0	(41,5)	(2,0)	(148,5)	(192,0)	2,7	(189,3)
Décoche sur l'augmentation de capital		-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Rachat d'actions propres		-	(44,6)	0,6	-	(44,0)	-	(44,0)
Actions distribuées dans le cadre de participation aux bénéfices		-	3,1	(3,7)	-	(0,6)	-	(0,6)
Dividende versé aux actionnaires		-	-	-	(148,5)	(148,5)	-	(148,5)
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Participations ne donnant pas le contrôle suite à l'augmentation de capital		-	-	-	-	-	2,8	2,8
Au 30 septembre 2011		233,0	(346,6)	5,1	1.541,7	1.433,2	16,4	1.449,6

Tableau consolidé intermédiaire abrégé des flux de trésorerie

(en millions d'EUR)	01/04/2011	01/04/2010
	30/09/2011	30/09/2010
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Bénéfice de la période	158,8	171,7
Ajustements pour:		
Amortissements et dépréciations sur actifs non courants	88,7	71,4
Produits des placements, charges d'intérêts et impôts sur le résultat	66,1	74,2
Pertes/(profits) sur la réalisation d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0,4)	(0,2)
Pertes/(profits) sur la réalisation d'actifs courants	2,4	0,5
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2,6	(1,6)
Avantages du personnel suite aux paiements fondés sur des actions et suite à la décote accordée au personnel sur l'augmentation de capital	1,1	0,8
Flux de trésorerie d'exploitation avant les variations du fonds de roulement et des provisions	319,3	316,7
Modifications du fonds de roulement	(91,5)	(31,7)
(Diminution)/augmentation des provisions et avantages du personnel	(0,1)	(0,7)
Intérêts payés	(0,6)	(0,9)
Intérêts et dividendes reçus	2,1	2,3
Impôts payés sur le résultat	(64,1)	(68,7)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	165,1	217,0
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(152,6)	(157,2)
Acquisitions des participations ne donnant pas le contrôle et des fonds de commerce	(0,2)	(0,6)
Acquisitions de filiales (sous déduction de la trésorerie acquise)	(1,0)	(6,5)
(Augmentation des participations dans des entreprises associées)/remboursements du capital et ventes des entreprises associées	-	(5,5)
(Acquisitions)/cessions de placements	(2,7)	0,8
(Prêts consentis)/paiement des prêts consentis	2,4	(0,1)
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et de fonds de commerce	7,4	5,4
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	(146,7)	(163,8)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produits de l'augmentation du capital des participations ne donnant pas le contrôle	2,8	-
Rachat d'actions propres	(44,6)	-
Remboursement d'emprunts	(0,7)	(4,8)
Remboursement des dettes de contrats de location-financement	(6,6)	(0,7)
Dividendes payés	(3,9)	(134,5)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(53,0)	(140,0)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(34,6)	(86,7)
Solde net de trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 avril	284,3	245,0
Effet des variations de taux de change	0,2	0,0
Solde net de trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	249,8	158,3

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 1500 Hal, et cotée sur Euronext Bruxelles sous le code COLR.

Les états financiers consolidés pour la période de présentation, clôturé au 30 septembre 2011, 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 2011 jusqu'au 30 septembre 2011 et ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration du 25 novembre 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires 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 2010/11 clos le 31 mars 2011.

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

2. Méthodes comptables pour les états financiers consolidés

2.1 Normes et interprétations applicables à la période

Les méthodes comptables appliquées dans ces états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice 2010/11, à l'exception de ceux indiqués au point 2.2. Il n'y a pas de nouvelles normes ou d'amendements des normes existantes qui affectent les états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2011.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiée après le 31 mars 2011, mais non encore en vigueur à la date de bilan. Il s'agit notamment des modifications de IAS 1, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IFRS 13.

2.2. Autres modifications

A la suite de la centralisation du patrimoine immobilier en Belgique, le Groupe a décidé de revoir les durées d'utilité de certains biens immobiliers à partir de cette période. La révision concerne des immeubles tels que des immeubles de commerce, des immeubles de bureaux et des immeubles destinés au stockage et à la production.

Sur la base des plans de gestion en matière de biens immobiliers, la nouvelle durée d'utilité estimée des bâtiments, telle que définie dans les méthodes comptables du Groupe, a été révisée et passe de 45 ans maximum à 30 ans maximum. Pour les bâtiments ayant une (ancienne) durée d'utilisation estimée de plus de 30 ans, dont déjà 25 ans ou plus a expiré, une durée d'utilité de maximum 5 ans est utilisée.

Le Groupe estime que l'effet de l'augmentation des amortissements, suite à la révision des durées d'utilité estimées, est évalué à 6 millions d'euros par an pour les cinq prochains exercices.

3. Secteurs opérationnels

	Commerce de détail (retail)		Commerce de gros et Foodservice		Autres activités		Secteurs opérationnels	
	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11
(en millions d'EUR)	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11
Chiffre d'affaires	2.918,0	2.736,1	646,4	628,9	326,6	260,9	3.890,9	3.626,0
Cash-flow d'exploitation (EBITDA)	274,0	280,6	19,1	15,8	7,4	10,1	300,5	306,5
Résultat d'exploitation (EBIT)	211,7	227,0	11,8	9,2	(3,3)	5,2	220,2	241,4
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-	-	(2,5)	1,7	(2,5)	1,7
Actifs – secteurs opérationnels	1.945,3	1.861,1	466,3	410,3	241,5	150,9	2.653,1	2.422,3
<i>dont participations dans entreprises associées</i>	0,3	0,0	0,0	0,0	16,0	30,2	16,3	30,2
Passifs – secteurs opérationnels	985,5	1.003,8	232,7	206,1	81,8	59,1	1.300,0	1.268,9
Investissements Amortissements et dépréciations sur actifs non courants	96,0	128,2	17,4	16,7	20,2	3,9	133,6	148,8
	62,2	53,6	7,3	6,6	10,8	4,9	80,3	65,2
Effectifs en ETP à la date de clôture	18.155	16.882	2.671	2.678	442	408	21.267	19.968
	Secteurs opérationnels		Transactions entre secteurs opérationnels		Non-alloué		Consolidé	
(en millions d'EUR)	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11
Chiffre d'affaires	3.890,9	3.626,0	(62,8)	(72,8)	-	-	3.828,1	3.553,2
Cash-flow d'exploitation (EBITDA)	300,5	306,5	-	-	16,7	9,1	317,2	315,7
Résultat d'exploitation (EBIT)	220,2	241,4	-	-	8,4	3,0	228,6	244,4
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(2,5)	1,7	-	-	(0,0)	(0,0)	(2,6)	1,6
Résultat financier net					0,9	0,1	0,9	0,1
Impôt sur le résultat					(68,0)	(74,5)	68,0	(74,5)
Bénéfice de la période							158,8	171,7
<i>Attribuable aux:</i>	Participations ne donnant pas le contrôle Propriétaires de la société mère						0,1	0,0
							158,7	171,7
Total des actifs	2.653,1	2.422,3	(73,7)	(62,1)	534,0	382,7	3.113,4	2.742,8
Total des passifs	1.300,0	1.268,9	(73,6)	(62,1)	437,5	260,8	1.663,8	1.467,6
Investissements Amortissements et dépréciations sur actifs non courants	133,6	148,8	(0,9)	(0,1)	19,9	8,5	152,6	157,2
	80,3	65,2	-	-	8,4	6,1	88,7	71,3
Effectifs en ETP à la date de clôture	21.267	19.968	-	-	2.029	1.918	23.296	21.886

4. Chiffre d'affaires

(en millions d'EUR)	01/04/2011 30/09/2011	01/04/2010 30/09/2010
Commerce de détail (retail)	2.918,0	2.736,1
Magasins Colruyt Belgique	2.434,5	2.299,7
OKay et Bio-Planet Belgique	233,9	204,7
DreamLand Belgique et France et DreamBaby	99,6	90,4
Magasins Food retail en France	90,3	76,7
Autres supermarchés Belgique	19,8	19,2
Transactions avec autres secteurs opérationnels	39,9	45,4
Commerce de gros et Foodservice⁽¹⁾	646,4	628,9
Commerce de gros	340,3	321,7
Foodservice	302,4	299,8
Transactions avec autres secteurs opérationnels	3,6	7,4
Autres activités	326,6	260,9
Dats24 Belgique et France	286,9	222,7
Printing and document management solutions	7,3	7,3
Activités d'ingénierie	10,9	10,3
Energie alternative	2,2	0,7
Transactions avec autres secteurs opérationnels	19,3	19,9
Secteurs opérationnels	3.890,9	3.626,0
Transactions entre secteurs opérationnels	(62,8)	(72,8)
Consolidé	3.828,1	3.553,2

(1) Le Groupe a décidé de remplacer la distinction géographique du secteur opérationnel du *Commerce de gros et Foodservice* par une distinction suivant ses activités. À partir de cette période, ce secteur n'est donc plus présenté en Belgique et France mais en *Commerce de gros et Foodservice*. La période comparative a dès lors été représentée..

5. Charge d'impôt

Le taux d'impôt effectif du Groupe pour le premier semestre clôturé le 30 septembre 2011 est de 29,6%, ce qui est identique au taux de l'exercice 2010/11. Par contre, au 30 septembre 2010 le taux d'impôt effectif du Groupe était de 30,5%.

6. Goodwill

Les modifications intervenues dans la rubrique goodwill sont les suivantes:

(en millions d'EUR)	2011/12	2010/11
Au 1^{er} avril	95,2	83,8
Acquisition de points de vente (fonds de commerce)	0,1	0,5
Ajustement sur regroupements d'entreprises de la période précédente	-	(0,1)
Acquis par regroupements d'entreprises de la période actuelle	-	9,8
Cession de points de vente (fonds de commerce)	(0,1)	-
Au 30 septembre	95,2	94,0

7. Mouvements du nombre d'actions en circulation

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

2010/11	Actions ordinaires	VVPR actions	Nombre d'actions émises (a)	Actions propres (b)	Nombre d'actions en circulation (a) – (b)
Au 1 avril	159.465.925	8.113.420	167.579.345	9.840.020	157.739.325
Rachat d'actions propres	-	-	-	-	-
Attribution aux salariés au titre de l'intéressement (exercice 2009/10)	-	-	-	(269.885)	269.885
Au 30 septembre	159.465.925	8.113.420	167.579.345	9.570.135	158.009.210

2011/12	Actions ordinaires	VVPR actions	Nombre d'actions émises (a)	Actions propres (b)	Nombre d'actions en circulation (a) – (b)
Au 1 avril	159.465.925	8.829.005	168.294.930	9.761.336	158.533.594
Rachat d'actions propres	-	-	-	1.387.805	(1.387.805)
Attribution aux salariés au titre de l'intéressement (exercice 2010/11)	-	-	-	(101.260)	101.260
Au 30 septembre	159.465.925	8.829.005	168.294.930	11.047.881	157.247.049

8. Bénéfice par action

	01/04/2011	01/04/2010
	30/09/2011	30/09/2010
Bénéfice de la période (quote-part du Groupe) (en millions d'EUR)	158,7	171,7
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	158.204.639	157.739.325
Bénéfice par action – de base et dilué (en EUR) ⁽¹⁾	1,00	1,09

(1) Etant donné que, pour les périodes concernés, il n'y a pas eu de cessation d'activité suffisamment importante, nécessitant un suivi approfondi au niveau Groupe, le tableau ci-dessus est également valable pour les informations à fournir sur les activités poursuivies.

9. Modifications du périmètre de consolidation

En France, et avec effet rétroactif à partir du 1 janvier 2011, les fusions ont été finalisées de Disval/Silor S.A.S avec Codi-France S.A.S. En mars 2011, les sociétés La Voulvoise S.A.S. et Unifrais Distribution S.A.S. ont fusionné.

Les sociétés Unifrais International S.A.S. et Unibuy G.I.E. ont été liquidées.

En Belgique, le Groupe a acquis en mars 2011 la totalité des actions de la société Gillard et Toussaint S.P.R.L. dont la dénomination sociale a été changée en Immo Ciney S.P.R.L. Par ce regroupement d'entreprises le Groupe acquiert la propriété d'un bâtiment commercial que le Groupe louait auparavant.

Pendant la première partie de l'exercice 2011/12, il ne se présente pas d'autres changements.

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:

	Comptabilisé dans la consolidation 2011/12	Ajustements 2011/12	Bilan à la date d'acquisition 2011/12	Comptabilisé dans la consolidation 2010/11
(en millions d'EUR)				
ACTIF				
Goodwill	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	-	-	-	0,1
Immobilisations corporelles	1,4	1,4	0,0	10,1
Placements	-	-	-	0,0
Actifs d'impôts différés	-	-	-	0,3
Total des actifs non courants	1,4	1,4	0,0	10,5
Stocks	-	-	-	3,4
Créances commerciales	-	-	-	7,9
Autres créances	0,0	-	0,0	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	-	0,1	1,1
Total des actifs courants	0,2		0,2	20,2
TOTAL DES ACTIFS	1,6	1,4	0,2	30,7
PASSIF				
Provisions	-	-	-	(0,2)
Passif d'impôt différé	(0,3)	(0,3)	-	(0,2)
Passifs productifs d'intérêts	(0,1)	-	(0,1)	(12,1)
Total des passifs non courants	(0,3)	(0,3)	(0,1)	(12,5)
Crédit de caisses	-	-	-	(2,3)
Obligations productives d'intérêts	(0,0)	-	(0,0)	(4,6)
Dettes commerciales et autres passifs	(0,0)	-	(0,0)	(11,6)
Total des passifs courants	(0,1)	-	(0,1)	(18,5)
TOTAL DES PASSIFS	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(30,9)
Solde net des actifs identifiables acquis et passifs repris	1,2	1,1	0,1	(0,2)
Quote-part du Groupe dans le solde net des actifs identifiables acquis et passifs repris	1,2			(0,2)
Coût total des regroupements d'entreprises de la période actuelle	(1,2)			(9,7)
Goodwill suite aux regroupements d'entreprises et participations supplémentaires dans des entreprises associées	-			9,8
Montant (payé) pour les regroupements d'entreprises de la période ⁽¹⁾	(1,1)			(9,7)
Montant (payé) pour les regroupements d'entreprises des périodes précédentes	-			(1,4)
Avances payées dans la période précédente pour les regroupements d'entreprises de la période	-			5,8
Trésorerie acquise	0,1			(1,2)
FLUX NET DE TRESORERIE SORTANT	(1,0)			(6,5)

(1) Il reste un solde de 0,1 millions d'euros à payer pour les regroupements d'entreprises de la période.

11. Gestion des risques et passifs éventuels

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.53-56) du rapport annuel 2010/11.

Le Group a contracté un certain nombre d'engagements, qui ne sont pas repris dans l'état de la position financière, d'un montant de 221,0 millions d'euros (contre 211,2 millions d'euros au 31 mars 2011).

Pour la description des passifs éventuels nous renvoyons également au rapport annuel 2010/11. Le Groupe fait encore 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.

- dans le dossier des produits de parfumerie, de droguerie et de soins rien a changé substantiellement. Le Groupe coopère toujours pleinement à l'enquête. Les éléments en notre possession sont insuffisants afin de procéder à une estimation pertinente des risques.
- dans le dossier des produits de chocolat le Conseil de la concurrence a rendu un jugement le 7 avril 2011; le conseil a décidé de ne pas donner une suite positive à la demande de l'auditeur à cause d'une violation des droits de la défense des distributeurs dans ce dossier. Le Group n'est pas au courant d'une reprise.

12. Evénements postérieurs à la date de clôture

Du 30 septembre 2011 au 25 novembre 2011, la date à laquelle le Conseil d'Administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires, aucun 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, de la situation financière et des 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

14. Définitions

- Le cash-flow d'exploitation ou EBITDA se compose du résultat d'exploitation ou EBIT augmenté des amortissements et des dépréciations sur actifs non courants.
- Le bénéfice avant impôts comprend aussi la quote-part dans le résultat des entreprises associées.
- Cash-flow se compose du bénéfice de la période, augmenté des amortissements et des dépréciations sur actifs non courants.
- Solde net trésorerie et équivalents de trésorerie se compose de *Trésorerie et équivalents de trésorerie*, comme repris à l'actif de l'état de la situation financière, diminué des *Découverts bancaires* comme repris au passif de l'état de la situation financière.

Le Groupe Colruyt

Le Groupe Colruyt est actif dans la distribution de denrées alimentaires et de produits non alimentaires en Belgique, en France et au Grand-Duché de Luxembourg, avec environ 400 magasins en gestion propre et plus de 500 magasins affiliés. Les différentes formules de magasins en Belgique sont Colruyt, OKay, Bio-Planet, DreamLand, DreamBaby, Spar et Eurospar. En France, outre les magasins affiliés Coccinelle, Coccimarket et Panier Sympa, le groupe compte également une cinquantaine de supermarchés Colruyt. Le groupe est aussi actif dans le secteur du foodservice (livrant aux hôpitaux, cuisines d'entreprise, entreprises du secteur horeca), la vente de carburants (DATS24), les solutions d'impression et de gestion de documents (Symeta), l'ingénierie (intrion) et la production d'énergie verte. Le Groupe Colruyt emploie actuellement plus de 24 000 personnes et réalise un chiffre d'affaires de plus de 7 milliards d'euros. Colruyt est coté à la bourse d'Euronext Bruxelles (COLR) sous le code ISIN BE0974256852.

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 les 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.

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 au Conseil d'Administration de Ets. Fr Colruyt SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de 6 mois close le 30 septembre 2011

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière de Ets. Fr Colruyt SA arrêté au 30 septembre 2011 ainsi que du compte de résultats consolidé résumé, de l'état consolidé résumé du résultat global, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l' information financière consolidée intermédiaire résumée »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de 6 mois close le 30 septembre 2011 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Kontich, le 25 novembre 2011

KPMG Réviseurs d'Entreprises
représentée par

Ludo Ruysen