

Geconsolideerde halfjaarlijkse informatie 2014/15

Omzet groeit met 3,9 % Bedrijfsresultaat staat onder druk

Halle, 25 november 2014

I. Krachtlijnen

- De omzet groeit met 3,9% tot meer dan EUR 4,4 miljard.
- Colruyt Group investeert onafgebroken in de essentie van zijn strategie: vakmanschap en betrokkenheid van alle medewerkers, efficiëntie, eenvoud en kwaliteit van producten en diensten, prijspositionering en uitbreiding van het winkelpark en de distributiecentra.
- De operationele kosten zijn onder controle en de investeringen in efficiëntieverbeteringen worden verdergezet.
- Door bovenstaande investeringen daalt zowel de brutowinstmarge tot 24,6% als het bedrijfsresultaat tot 5,5% van de omzet.
- De winst van de periode stijgt met EUR 4,6 miljoen tot EUR 180,7 miljoen mede dankzij positieve resultaten uit deelnemingen (Parkwind groep).
- De netto geldmiddelen en kasequivalenten bedragen EUR 317,1 miljoen. De daling van EUR 284,9 miljoen ten opzichte van 31 maart 2014 is voornamelijk het gevolg van inkopen van eigen aandelen ten belope van EUR 308,9 miljoen.
- De winst per aandeel stijgt met 5,7%.
- De tewerkstelling neemt toe met 3,6% tot 25.869 werknemers op 30 september 2014 (uitgedrukt in voltijdse equivalenten).
- De investeringen bedragen EUR 202,6 miljoen (een stijging met EUR 77,6 miljoen t.o.v. vorig jaar).
- Mooie herneming van de groei in marktaandeel.

II. Geconsolideerde kerncijfers

(in miljoen EUR)	01/04/2014 - 30/09/2014	01/04/2013 - 30/09/2013	Evolutie
Omzet	4.416,5	4.252,0	3,9 %
Brutowinst	1.084,7	1.059,1	2,4 %
% omzet	24,6%	24,9%	
Bedrijfscashflow (EBITDA)	339,7	348,1	-2,4 %
% omzet	7,7%	8,2%	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	243,2	254,7	-4,5 %
% omzet	5,5%	6,0%	
Winst vóór belastingen	252,3	253,1	-0,3 %
% omzet	5,7%	6,0%	
Winst van de periode	180,7	176,1	2,6 %
% omzet	4,1%	4,1%	
Winst per aandeel – gewoon en verwaterd (in EUR) ⁽¹⁾	1,19	1,13	5,7 %

(1) Het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen bedraagt 151.914.511 in 2014/15 en 156.501.981 vorig jaar.

III. Beheersverslag

A. Bespreking geconsolideerde winst - en verliesrekening

De **omzet** steeg met 3,9% tot EUR 4.416,5 miljoen.

De verkoopprijzen stonden onder druk door prijsdeflatie, sterke concurrentie en de keuze van de consument voor goedkopere producten. Door deze prijsdruk vertaalde de toename van de verkoopvolumes zich niet volledig in omzetgroei.

Het economisch klimaat in België en Frankrijk vertoont tot op heden geen tekenen van herstel en het consumentenvertrouwen blijft laag.

De **brutowinst** groeide minder snel dan de omzet. Dit wordt verklaard door de combinatie van verkoopprijsdeflatie, de moeilijkheid om aankooprijstijgingen door te rekenen naar de consument en de permanente investeringen in onze prijzenstrategie.

De **bedrijfscashflow (EBITDA)** is met EUR 8,4 miljoen (-2,4%) gedaald. De operationele kosten werden onder controle gehouden. Colruyt Group bleef investeren in zijn medewerkers, processen en efficiëntieverbeteringen, ook al groeiden omzet en brutowinst minder snel dan het volume. Hierdoor stegen de netto operationele kosten tot 16,9% van de omzet (versus 16,7% vorig jaar) en daalde de bedrijfscashflow.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedroegen EUR 96,5 miljoen.

De afschrijvingskosten zijn met EUR 4,2 miljoen toegenomen door de uitvoering van de investeringsprogramma's. Er werden geen belangrijke waardeverminderingen geboekt.

Door de hierboven beschreven evoluties daalde het **bedrijfsresultaat (EBIT)** met EUR 11,5 miljoen tot EUR 243,2 miljoen (5,5% van de omzet).

Het **financieel resultaat** verbeterde met EUR 2,0 miljoen door lagere financiële kosten. Het **resultaat uit deelnemingen** (Parkwind groep) bedroeg EUR 5,8 miljoen.

De **winst vóór belastingen** bedroeg EUR 252,3 miljoen (daling van EUR 0,8 miljoen). De **effectieve belastingvoet** was 1% lager dan vorig jaar (29,1% ten opzichte van 30,1% vorig jaar) door de betere resultaten van de non-food activiteiten. Hierdoor steeg de **winst van de periode** met EUR 4,6 miljoen tot EUR 180,7 miljoen.

B. Bespreking winst- en verliesrekening per segment

1. Detailhandel

De omzet van de detailhandelsactiviteit steeg met 3,4% tot EUR 3.286,5 miljoen. Dit segment vertegenwoordigde 74,4% van de geconsolideerde omzet (74,7% in 2013/14).

De retailmarkt in België werd het voorbije semester gekenmerkt door sterke concurrentie en prijsdruk. Prijsdeflatie zorgde voor een vertraging van de omzetgroei. Door het aanhoudend moeilijk economisch klimaat bleef het consumentenvertrouwen laag en heeft de trend naar goedkopere producten zich bestendig.

De omzet van de **Colruyt winkels in België en Luxemburg** groeide met ongeveer 2% door uitbreiding van het winkelpark (nieuwe winkels en verbouwingen) en volumegroei in bestaande winkels. De groei resulteerde in een stijging van het Belgische marktaandeel van Colruyt Laagste Prijzen tot 26,36% (+0,2% ten opzichte van de eerste jaarhelft van het vorige boekjaar).

Colruyt Laagste Prijzen blijft trouw aan haar laagste prijzenstrategie door onverminderd de laagste prijs voor elk artikel op elk moment te garanderen. Dit betekent dat Colruyt zoals steeds alle promoties en kortingen in de markt omrekent en verwerkt in haar prijzen. Dit werd ook bevestigd door verbruikersorganisaties en de vakpers. De communicatie omtrent de laagsteprijzenstrategie werd aangescherpt.

De **OKay en Bio-Planet** winkelformules realiseerden een omzetstijging van meer dan 10% door nieuwe winkelopeningen en een sterke instroom aan nieuwe klanten. Door de sterke concurrentie en de prijsdeflatie reflecteerde de omzetgroei ook in deze winkelformules niet volledig de volumegroei.

OKay heeft in juni 2014 zijn 100^{ste} winkel geopend. Colruyt Group zal verder blijven investeren in haar OKay-buurtwinkelconcept en in haar bio-supermarkt Bio-Planet.

De transitie van de meer dan 50 bestaande huismerken naar het “**thuismerk**” **Boni Selection** werd tijdens het eerste semester van 2014/15 verdergezet.

Deze transformaties kaderen in een grote **assortimentsvereenvoudiging** met als doel tot 3 duidelijk onderscheidbare merklagen te komen die de klant helpen vlot te kiezen: nationale merken, producten van Boni Selection (het “thuismerk”) en producten van Everyday Selection (het discountmerk van de groep).

In **Frankrijk** blijven de gevolgen van de economische crisis het foodretail-landschap overheersen: negatieve marktvolumegroei, prijserosie en sterke prijsconcurrentie tussen voedingsdistributeurs waardoor de marges onder sterke druk blijven staan.

De Colruyt-winkels in Frankrijk blijven de Franse consument aantrekken met hun concept van laagste prijzen in nationale merken. De omzet groeide met meer dan 10% door continue investeringen in prijspositionering, door organische groei en door uitbreiding en modernisering van het winkelnetwerk.

Het segment **Dreamland en Dreambaby** kende een uitstekende eerste jaarhelft met een omzettoename van meer dan 10%. Speelgoedhypes, assortimentsvernieuwingen en mooi weer in het voorjaar hebben bijgedragen tot deze groei. De verbetering van de resultaten in dit segment droeg in belangrijke mate bij tot de verlaging van de effectieve belastingvoet van de groep. Tijdens het eerste semester werden 2 Dreambaby-afdelingen binnen Dreamlandwinkels getransfereerd naar afzonderlijke Dreambaby-winkels en werd 1 nieuwe Dreamland-winkel geopend.

Colruyt Group blijft investeren in **E-commerce retail**. De on-line activiteiten realiseerden over het eerste semester een mooie groei.

2. Groothandel & Foodservice

De groothandels- en foodserviceverkoop stegen met 6,9% tot EUR 770,7 miljoen. Dit segment vertegenwoordigde dit boekjaar 17,5% van de groepsomzet (17,0% vorig jaar).

Het **groothandels**segment omvat de activiteiten van Spar Retail en onze leveringen aan zelfstandigen in België en Frankrijk. De groothandelsomzet is lichtjes gedaald ten opzichte van vorig jaar, voornamelijk door een daling van het aantal aangesloten winkels en de voedingsprijsdeflatie. Een uitgebreid en kwalitatief assortiment lekkere verse producten, scherpe prijzen, een (h)echte samenwerking met en een grote betrokkenheid van de zelfstandige ondernemers blijven de speerpunten van Spar Retail. De rentabiliteit van de zelfstandige Spar-ondernemers is nog steeds de beste van de markt.

In oktober 2014 werd het nieuwe distributiecentrum in Mechelen in gebruik genomen. Hierdoor werken alle Spar-medewerkers nu onder één dak.

De omzet van de **Belgische en Franse foodservice**-activiteiten is met meer dan 15% gestegen. De troeven van onze foodservicebedrijven Solucious en Pro à Pro zijn de leveringsbetrouwbaarheid, de service, de productkwaliteit en het persoonlijk contact met de klanten. Deze troeven, een duidelijke marktpositionering en het belangrijke Franse foodservicecontract, dat in het eerste semester van vorig jaar werd afgesloten, zorgden voor omzetgroei in een stagnerende markt.

3. Overige activiteiten

De omzet nam toe tot EUR 359,3 miljoen, een stijging met 1,7%. Dit segment vertegenwoordigde in 2014/15 8,1% van de geconsolideerde omzet (8,3% in 2013/14).

Dit segment omvat hoofdzakelijk de **DATS 24** activiteiten in België en Frankrijk. De volumetoename van DATS werd gedeeltelijk geneutraliseerd door lagere gemiddelde olieprijsen. Op 30 september 2014 had Colruyt Group 142 brandstofstations in België en Frankrijk, waarvan 11 CNG-stations. Er werden 3 nieuwe stations geopend in het eerste semester van het boekjaar 2014/15.

C. Bespreking kasstromen en balans

De netto boekwaarde van de **materiële en immateriële vaste activa** is met EUR 104,0 miljoen gestegen tot EUR 1.893,9 miljoen. De stijging wordt verklaard door de investeringen (EUR 202,6 miljoen) die groter waren dan de afschrijvingen van het 1^{ste} semester (EUR 96,5 miljoen).

De activa in aanbouw op 30 september 2014 hebben voornamelijk betrekking op het nieuw distributiecentrum en kantoorgebouw voor Spar Retail in Mechelen en op het nieuw logistiek centrum in Ath/Lessines. Het distributiecentrum voor Spar Retail werd in oktober 2014 in gebruik genomen. Het distributie- en retourcentrum in Ath/Lessines zal in het voorjaar 2015 operationeel worden. Deze investeringen zullen Colruyt Group in staat stellen om ook de komende jaren verder te blijven groeien.

De **investeringen in joint ventures** omvatten eind september 2014 het belang dat Colruyt Group heeft verworven in de Belgische kledingketen ZEB.

De daling van de **netto geldmiddelen en kasequivalenten** (EUR 317,1 miljoen op 30 september 2014 tegenover EUR 602,0 miljoen op 31 maart 2014) wordt voornamelijk verklaard door inkopen eigen aandelen (EUR 308,9 miljoen).

Op 30 september 2014 waren er 8.491.243 eigen aandelen in bezit (5,4% van het totaal aantal uitgegeven aandelen).

IV. Vooruitzichten

We verwachten op korte termijn geen herstel van het economisch klimaat en van het consumentenvertrouwen. We verwachten eveneens dat de druk op de verkoopprijzen en de marges zich zal voortzetten in de tweede jaarhelft.

Colruyt Group zal blijven investeren in zijn langetermijnstrategie en de Colruyt Laagste Prijzen winkelformule zal de laagsteprijzenstrategie consistent blijven uitvoeren.

Wij bevestigen het vooruitzicht dat de nettowinst van het boekjaar 2014/15 het resultaat van het vorige boekjaar zal evenaren of licht overschrijden.

V. Financiële kalender

- | | |
|--|--------------------|
| • Informatieverstrekking aan de financiële analisten | 26/11/2014 (14u00) |
| • Publicatie jaarresultaten van boekjaar 2014/15 | 23/06/2015 (17u45) |
| • Informatieverstrekking aan de financiële analisten | 24/06/2015 (14u00) |
| • Algemene vergadering van aandeelhouders | 30/09/2015 (16u00) |

VI. Contacten

Voor vragen over dit persbericht of voor verdere informatie kan u een e-mail sturen naar investor@colruytgroup.com of rechtstreeks contact opnemen met Marc Hofman (CFO) of Liesbeth Nuelant (Investor Relations) via tel. +32 2 363 51 11.

Over Colruyt Group

Colruyt Group is actief in de distributie van voedingswaren en non-food in België, Frankrijk en Luxemburg, met zowat 480 eigen winkels en meer dan 500 aangesloten winkels. In België gaat het om Colruyt, OKay, Bio-Planet, Dreamland en Dreambaby en de geaffilieerde winkels Spar en Eurospar. In Frankrijk zijn er naast een 70-tal Colruyt-winkels ook geaffilieerde, zelfstandige winkels van Coccinelle, Coccimarket en Panier Sympa. De groep is ook actief in de foodservice business (levering aan hospitalen, bedrijfskeukens, horecabedrijven) in Frankrijk (Pro à Pro) en in België (Solucious). De overige activiteiten omvatten de verdeling van brandstoffen (DATS 24), digitale print en document management (Symeta) en groenestroomproductie. De groep telt meer dan 27.000 medewerkers en realiseerde in 2013/14 een omzet van EUR 8,7 miljard. Colruyt is genoteerd op Euronext Brussel (COLR) onder ISIN-nr. BE0974256852.

Risico's verbonden aan voorspellingen

Verklaringen die door Colruyt Group, in deze persmededeling zijn opgenomen evenals verwijzingen naar dit persbericht in andere schriftelijke of mondelinge verklaringen van de groep die gaan over toekomstige verwachtingen inzake activiteiten, gebeurtenissen en strategische ontwikkelingen van Colruyt Group zijn voorspellingen en houden aldus risico's en onzekerheden in. De gecommuniceerde informatie heeft betrekking op de op dit ogenblik beschikbare informatie, hetgeen kan verschillen van de uiteindelijke resultaten. Factoren die een afwijking tussen verwachting en realiteit kunnen beïnvloeden zijn: een veranderende micro- of macro-economische context, wijzigende marktsituaties, gewijzigd concurrentieel klimaat, ongunstige uitspraken inzake de bouw- en/of uitbreiding van nieuwe of bestaande winkels, bevoorradingsproblemen met leveranciers, evenals alle andere factoren die een impact kunnen hebben op het resultaat van de groep. Colruyt Group neemt geen enkele verbintenis inzake toekomstige berichtgevingen die een invloed zouden kunnen hebben op het resultaat van de groep of een afwijking kunnen veroorzaken ten opzichte van de vooropgestelde vooruitzichten opgenomen in dit persbericht of andere communicatie, zowel schriftelijk als mondeling van de groep.

Cette information est également disponible en français.
This information is also available in English.

Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie.
De Franstalige en de Engelstalige versies zijn vertalingen van de originele Nederlandstalige versie.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING (Niet geauditeerd)

Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst- en verliesrekening

(in miljoen EUR)	01.04.2014 - 30.09.2014	01.04.2013 - 30.09.2013
Omzet	4.416,5	4.252,0
Kostprijs verkopen	(3.331,8)	(3.192,9)
Brutowinst	1.084,7	1.059,1
Overige bedrijfsopbrengsten	35,5	30,1
Diensten en diverse goederen	(201,2)	(195,5)
Personeelsbeloningen	(566,6)	(531,9)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(96,5)	(93,4)
Voorzieningen en waardeverminderingen op vlottende activa	(0,8)	(1,1)
Overige bedrijfskosten	(11,9)	(12,6)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	243,2	254,7
Financieringsbaten	5,2	5,0
Financieringslasten	(1,9)	(3,7)
Netto financieel resultaat	3,3	1,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	5,8	(2,9)
Winst vóór belastingen	252,3	253,1
Winstbelastingen	(71,6)	(77,0)
Winst van de periode	180,7	176,1
<u>Toe te rekenen aan:</u>		
Minderheidsbelangen	(0,1)	(0,1)
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	180,8	176,2
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	151.914.511	156.501.981
Winst per aandeel – gewoon en verwaterd (in EUR)	1,19	1,13

Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in miljoen EUR)	01.04.2014 - 30.09.2014	01.04.2013 - 30.09.2013
Winst van de periode	180,7	176,1
Elementen die niet in de winst-en verliesrekening geherklasseerd kunnen worden		
Actuariële winst/(verlies) op verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen op lange termijn	(5,3)	1,0
Totaal van de elementen die niet in de winst-en verliesrekening geherklasseerd kunnen worden	(5,3)	1,0
Elementen die eventueel in de winst-en verliesrekening geherklasseerd kunnen worden		
Winst/(verlies) op wisselkoersomrekening van buitenlandse dochterondernemingen	0,4	(0,6)
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1,7)	6,8
Totaal van de elementen die eventueel in de winst-en verliesrekening geherklasseerd kunnen worden	(1,3)	6,2
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode	(6,6)	7,2
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	174,1	183,3
<u>Toe te rekenen aan:</u>		
Minderheidsbelangen	(0,1)	(0,1)
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	174,2	183,4

In hoger overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zijn alle componenten opgenomen na aftrek van fiscale effecten.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

(in miljoen EUR)	30.09.14	31.03.14
Goodwill	89,3	89,3
Immateriële vaste activa	54,4	52,9
Materiële vaste activa	1.750,2	1.647,7
Investerings in geassocieerde ondernemingen	0,1	0,1
Investerings in joint ventures	154,7	130,3
Beleggingen	29,2	29,7
Uitgestelde belastingvorderingen	4,3	3,3
Overige vorderingen	31,1	26,6
Totaal vaste activa	2.113,3	1.979,9
Voorraden	602,4	574,7
Handelsvorderingen	518,8	490,7
Actuele belastingvorderingen	2,1	5,0
Overige vorderingen	62,5	41,3
Beleggingen	25,2	25,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	317,1	602,6
Activa aangehouden voor verkoop	1,8	2,2
Totaal vlottende activa	1.529,9	1.741,9
TOTAAL ACTIVA	3.643,2	3.721,8
Kapitaal	260,6	260,6
Reserves en ingehouden winsten	1.419,6	1.704,5
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	1.680,2	1.965,1
Minderheidsbelangen	1,7	1,8
Totaal eigen vermogen	1.681,9	1.966,9
Voorzieningen	14,5	18,3
Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	65,9	56,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	62,1	59,4
Rentedragende en overige verplichtingen	36,1	28,5
Totaal langlopende verplichtingen	178,6	162,2
Lopende kaskredieten	-	0,6
Rentedragende verplichtingen	3,0	3,1
Handelsschulden	1.058,0	1.063,5
Actuele belastingverplichtingen	118,3	55,9
Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen en overige verplichtingen	603,4	469,6
Totaal kortlopende verplichtingen	1.782,7	1.592,7
Totaal verplichtingen	1.961,3	1.754,9
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	3.643,2	3.721,8

Verkort geconsolideerd tussentijds mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij						
(in miljoen EUR)	Kapitaal	Eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 april 2014	260,6	(296,7)	4,8	1.996,4	1.965,1	1,8	1.966,9
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	(6,6)	180,8	174,2	(0,1)	174,1
Winst van de periode	-	-	-	180,8	180,8	(0,1)	180,7
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	(6,6)	-	(6,6)	-	(6,6)
Transacties met de aandeelhouders	-	(18,0)	(0,5)	(440,6)	(459,1)	-	(459,1)
Korting bij kapitaalverhoging	-	-	1,0	-	1,0	-	1,0
Ingekochte eigen aandelen	-	(308,9)	-	-	(308,9)	-	(308,9)
Eigen aandelen uitgekeerd als winstdeelneming	-	1,5	(1,5)	-	-	-	-
Vernietiging van eigen aandelen	-	289,4	-	(289,4)	-	-	-
Dividenden	-	-	-	(151,2)	(151,2)	-	(151,2)
Per 30 september 2014	260,6	(314,7)	(2,3)	1.736,6	1.680,2	1,7	1.681,9

	Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij						
(in miljoen EUR)	Kapitaal	Eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 april 2013	249,2	(262,7)	(1,6)	1.806,3	1.791,2	1,7	1.792,9
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	7,2	176,2	183,4	(0,1)	183,3
Winst van de periode	-	-	-	176,2	176,2	(0,1)	176,1
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	7,2	-	7,2	-	7,2
Transacties met de aandeelhouders	-	1,9	(1,6)	(160,1)	(159,8)	0,2	(159,6)
Korting bij kapitaalverhoging	-	-	1,0	-	1,0	-	1,0
Ingekochte eigen aandelen	-	-	0,5	-	0,5	-	0,5
Eigen aandelen uitgekeerd als winstdeelneming	-	1,9	(3,1)	-	(1,2)	-	(1,2)
Dividenden	-	-	-	(160,1)	(160,1)	-	(160,1)
Minderheidsbelangen ingevolge volstorting van kapitaal	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Per 30 september 2013	249,2	(260,8)	4,0	1.822,4	1.814,8	1,8	1.816,6

"Overige reserves" omvatten onder meer de reserves die betrekking hebben op de actuariële berekening van de langlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen, de omrekeningsverschillen op buitenlandse deelnemingen, het aandeel van Colruyt Group in de niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, de voordelen toegekend aan personeelsleden op de kapitaalverhogingen voorbehouden aan het personeel en de meer- of minderwaarden op de als winstdeelneming aan het personeel uitgekeerde aandelen.

Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

(in miljoen EUR)	01.04.2014 - 30.09.2014	01.04.2013 - 30.09.2013
Bedrijfsactiviteiten		
Winst van de periode	180,7	176,1
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	96,5	93,4
Beleggingsinkomsten en rentelasten	(3,0)	(1,6)
Winstbelastingen	71,6	77,0
Overige ⁽¹⁾	(7,4)	4,8
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	338,4	349,7
Afname/(toename) in handels- en overige vorderingen	(35,7)	(52,5)
Afname/(toename) in voorraden	(28,3)	(14,0)
(Afname)/toename in handelsschulden en overige verplichtingen	(18,2)	23,3
(Afname)/toename in voorzieningen en verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	(2,4)	0,4
Betaalde rente	(0,9)	(0,6)
Ontvangen rente	3,8	4,4
Ontvangen dividenden	-	0,5
Betaalde winstbelastingen	(7,1)	(77,1)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	249,6	234,1
Investeringsactiviteiten		
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa	(194,0)	(123,6)
Bedrijfscombinaties (verminderd met de verworven geldmiddelen en kasequivalenten) en bedrijfsdesinvesteringen (verminderd met de verkochte geldmiddelen en kasequivalenten)	-	(1,1)
(Verhoging investering in)/ontvangen terugbetalingen kapitaal van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	(20,3)	(0,1)
(Aankopen)/verkoop van beleggingen	1,0	2,4
(Verstreking)/terugbetaling van verstrekte leningen	(15,3)	(0,1)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa	7,7	4,4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(220,9)	(118,1)
Financieringsactiviteiten		
Inkoop van eigen aandelen	(308,9)	-
Nieuwe/(aflossing van) leningen	0,8	(0,2)
Betalingen van financiële leaseverplichtingen	(2,1)	(1,5)
Betaalde dividenden	(3,5)	(3,6)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(313,7)	(5,3)
Netto aangroei/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(285,0)	110,7
Netto geldmiddelen en kasequivalenten op 1 april	602,0	503,9
Effect van wisselkoerswijzigingen	0,1	(0,2)
Netto geldmiddelen en kasequivalenten op 30 september	317,1	614,4

(1) De post 'Overige' omvat onder meer minder/(meer-) waarden op realisatie van materiële en immateriële vaste activa, minder/(meer-) waarden op realisatie van vlottende activa, aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, personeelsbeloningen n.a.v. op aandelen gebaseerde betalingen en n.a.v. kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel en minder/(meer-) waarden op beleggingen.

Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving

1. Presentatiebasis en overeenstemmingsverklaring

Etn. Fr. Colruyt N.V. (verder “de Entiteit” genoemd) is gevestigd in België, te 1500 Halle en is op NYSE Euronext Brussel genoteerd onder code COLR.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving over de verslagperiode, eindigend op 30 september 2014, omvat de Entiteit, haar dochterondernemingen (verder samen “Colruyt Group” genoemd) en het belang van Colruyt Group in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving beslaat de periode van 1 april 2014 tot 30 september 2014 en is door de Raad van Bestuur van 20 november 2014 goedgekeurd voor publicatie.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse verslaggeving is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 ‘Tussentijdse financiële verslaggeving’, zoals aanvaard door de Europese Unie. Deze bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2013/14 te worden gelezen.

Bedragen zijn, tenzij anders vermeld, uitgedrukt in miljoen EUR afgerond op één decimaal.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

De gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving die Colruyt Group in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten heeft toegepast, zijn gelijk aan de door de groep toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013/14, behalve een aantal wijzigingen als gevolg van evoluties in de IASB-richtlijnen, waarvan de belangrijkste voor Colruyt Group hieronder worden weergegeven en welke geen impact hebben op deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving:

- IFRS 10, ‘Geconsolideerde jaarrekening’
- IFRS 11, ‘Gezamenlijke overeenkomsten’
- IFRS 12, ‘Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten’
- IAS 28 (Aanpassing), ‘Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures’

De groep heeft geen nieuwe standaarden, wijzigingen op bestaande standaarden of interpretaties die werden gepubliceerd maar nog niet effectief waren op balansdatum, vervroegd toegepast.

3. Operationele segmenten

	Detailhandel (Retail)		Groothandel en Foodservice		Overige activiteiten		Operationele segmenten	
(in miljoen EUR)	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Omzet – extern	3.286,5	3.177,5	770,7	721,1	359,3	353,4	4.416,5	4.252,0
Omzet – intern	44,0	37,6	4,2	3,9	21,8	20,6	70,0	62,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	221,5	238,7	10,8	9,7	4,2	1,7	236,5	250,1

	Operationele segmenten		Transacties tussen operationele segmenten		Niet toegewezen		Geconsolideerd	
(in miljoen EUR)	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Omzet – extern	4.416,5	4.252,0	-	-	-	-	4.416,5	4.252,0
Omzet – intern	70,0	62,1	(70,0)	(62,1)	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	236,5	250,1	(0,2)	-	6,9	4,6	243,2	254,7
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	5,8	(2,9)	-	-	-	-	5,8	(2,9)
Netto financieel resultaat					3,3	1,3	3,3	1,3
Winst vóór belastingen							252,3	253,1

4. Winstbelastingen

Het effectieve belastingtarief van Colruyt Group voor het eerste semester afgesloten op 30 september 2014 bedraagt 29,1%. Het effectieve belastingtarief voor het volledige boekjaar 2013/14 bedroeg 29,9% en dat voor het eerste semester van vorig boekjaar, afgesloten op 30 september 2013, bedroeg 30,1%.

5. Investeringsuitgaven

Tijdens het eerste semester van 2014/15 heeft Colruyt Group immateriële en materiële vaste activa verworven voor een totaal bedrag van EUR 202,6 miljoen. In het eerste semester van het vergelijkend boekjaar 2013/14 heeft Colruyt Group immateriële en materiële vaste activa verworven voor een bedrag van EUR 125,0 miljoen, waarvan EUR 1,1 miljoen via bedrijfscombinaties.

De investeringen van Colruyt Group evolueren in deze mate door projecten zoals de opstart van bakkerij Roecol, de inrichting van de logistieke distributiecentra van Mechelen (Spar-activiteit) en van Ath/Lessines en de bouw van het tweede distributiecentrum voor Collect&Go. De investeringen van de vergelijkende periode zijn inclusief een subsidie van ruim EUR 15,0 miljoen.

6. Mutaties in aantal uitstaande aandelen

Het aantal uitstaande aandelen is als volgt geëvolueerd:

	Uitgegeven aandelen (a)	Eigen aandelen (b)	Aantal uitstaande aandelen (a) – (b)
Per 1 april 2014	165.169.749	9.184.747	155.985.002
Inkoop eigen aandelen	-	8.343.869	(8.343.869)
Vernietiging eigen aandelen	(9.000.000)	(9.000.000)	-
Eigen aandelen toegekend aan werknemers als winstdeelneming (boekjaar 2013/14)	-	(37.373)	37.373
Per 30 september 2014	156.169.749	8.491.243	147.678.506

	Uitgegeven aandelen (a)	Eigen aandelen (b)	Aantal uitstaande aandelen (a) – (b)
Per 1 april 2013	164.852.849	8.350.868	156.501.981
Eigen aandelen toegekend aan werknemers als Winstdeelneming (boekjaar 2012/13)	-	(63.921)	63.921
Per 30 september 2013	164.852.849	8.286.947	156.565.902

7. Dividenden

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 24 september 2014 een bruto dividend goedgekeurd over het boekjaar 2013/2014, van EUR 1,00 per aandeel, voor een totaal bedrag EUR 151,2 miljoen. Dit dividend werd betaalbaar gesteld op 2 oktober 2014.

8. Wijzigingen in de consolidatiekring

Op 21 juni 2014 ondertekende Colruyt Group een overeenkomst om een participatie van 50% te verwerven in de Belgische kledingketen ZEB, via de nieuw opgerichte vennootschap Fraluc NV. Op 22 augustus 2014 werd de eerste stap van de transactie (40% deelneming) voltooid, na de voorafgaande goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit.

Op 6 oktober 2014 heeft Colruyt Group een call optie gelicht, waardoor zijn belang zoals gepland stijgt tot 50%. Tussen Colruyt Group en het management blijven verdere aankoop- en verkoopopties bestaan die, over een termijn van minstens tien jaar, Colruyt Group de mogelijkheid verschaffen de controle over ZEB te verwerven.

De Joint Venture Fraluc NV werd aan kostprijs opgenomen in de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van Colruyt Group. IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' is van toepassing voor het bepalen van de IFRS openningsbalans van Fraluc NV. Colruyt Group verwacht het opstellen van de openningsbalans afgerond te hebben tegen het einde van het boekjaar 2014/15. De periode waarbinnen deze nog aangepast kan worden, loopt tot 21 augustus 2015.

9. Financiële activa en verplichtingen per categorie en klasse

In overeenstemming met IFRS 7, 'Financiële Instrumenten Informatieverschaffing' worden financiële instrumenten aan reële waarde ingedeeld in een reële waarde hiërarchie:

	Historische of geamortiseerde kostprijs	Waardering aan reële waarde		
(in miljoen EUR)		Officiële noteringen Niveau 1	Waarneembare marktprijzen Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen Niveau 3
Financiële activa:				
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (te verwerken via niet-gerealiseerde resultaten)	0,4	-	-	28,8
Leningen en vorderingen	612,4	-	-	-
Beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden (te verwerken via winst- en verliesrekening)	0,1	25,1	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	317,1	-	-	-
Totaal per 30 september 2014	930,0	25,1	-	28,8
Financiële verplichtingen:				
Rentedragende verplichtingen	13,5	-	-	-
Leaseverplichtingen	25,6	-	-	-
Handelsschulden	1.058,0	-	-	-
Lopende kaskredieten	-	-	-	-
Totaal per 30 september 2014	1.097,1	-	-	-

	Historische of geamortiseerde kostprijs	Waardering aan reële waarde		
(in miljoen EUR)		Officiële noteringen Niveau 1	Waarneembare marktprijzen Niveau 2	Niet-waarneembare marktprijzen Niveau 3
Financiële activa:				
Beleggingen beschikbaar voor verkoop (te verwerken via niet-gerealiseerde resultaten)	0,4	-	-	29,3
Leningen en vorderingen	558,6	-	-	-
Beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden (te verwerken via winst- en verliesrekening)	0,1	25,3	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	602,6	-	-	-
Totaal per 31 maart 2014	1.161,7	25,3	-	29,3
Financiële verplichtingen:				
Rentedragende verplichtingen	12,2	-	-	-
Leaseverplichtingen	19,4	-	-	-
Handelsschulden	1.063,7	-	-	-
Lopende kaskredieten	0,6	-	-	-
Totaal per 31 maart 2014	1.095,9	-	-	-

De reële waarde hiërarchie is gebaseerd op gegevens ter waardering van financiële activa en verplichtingen op waarderingsdatum. Het onderscheid tussen de 3 niveaus is het volgende:

Niveau 1: de gegevens die worden gebruikt in het kader van de waarderingsmethodologie zijn officieel genoteerde (niet-aangepaste) marktprijzen voor identieke activa en passiva in een actieve markt.

Niveau 2: de reële waarde van financiële instrumenten die niet verhandeld worden op een actieve markt wordt bepaald aan de hand van waardebepalingstechnieken. Deze technieken maken zo veel mogelijk gebruik van waarneembare marktgegevens, wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op entiteit-specifieke schattingen. Colruyt Group heeft geen financiële instrumenten die onder deze categorie vallen.

Niveau 3: financiële instrumenten waarvan de reële waarde wordt bepaald met waarderingstechnieken waarvan sommige parameters berusten op niet waarneembare marktgegevens.

De beleggingen beschikbaar voor verkoop omvatten voornamelijk de participatie in de Baltische groep IKI (10,5 %) en deelnemingen in portefeuillemaatschappijen zoals Vendis Capital N.V., Sofindev II N.V. en Sofindev III N.V. waarin Colruyt Group geen invloed van betekenis heeft.

Voor de bepaling van de reële waarde van IKI wordt minstens jaarlijks via een business model de actuele waarde van de toekomstige kasstromen ingeschat op basis van niet-waarneembare inputs, bestaande uit een tijdshorizon, een groeivoet en een discontovoet. Deze laatste wordt berekend aan de hand van de CAPM methode (Capital Asset Pricing Model).

Voor de beleggingen in Sofindev II, III en Vendis, geklasseerd onder niveau 3, is de geboekte reële waarde de aanschaffingsprijs met een aanpassing in functie van de gerealiseerde resultaten en uitgekeerde dividenden van de respectievelijke ondernemingen. Deze reële waarde kan bijgevolg afwijken van een waardering op basis van een marktveelvoudenmethode of een beurswaardering. Tijdens de huidige verslagperiode werden de deelnemingen in portefeuillemaatschappijen netto verminderd met EUR 0,5 miljoen door een kapitaalvermindering.

De begin- en eindsaldi voor de beleggingen geklasseerd onder niveau 3 kunnen als volgt gereconcilieerd worden:

(in miljoen EUR)	
Beginbalans per 1 april 2014	29,3
Kapitaalverminderingen	(0,5)
Eindbalans per 30 september 2014	28,8

10. Risicobeheer en voorwaardelijke verplichtingen

Voor een beschrijving van de risico's waaraan Colruyt Group is blootgesteld en van de werkwijze waarop Colruyt Group met risico's omgaat verwijzen we naar deel "04-Corporate governance", "Deugdelijk/duurzaam bestuur" (pag.139-156) van het voorgaande jaarverslag 2013/14.

Op Colruyt Group rusten een aantal verplichtingen inzake aankopen van vaste activa, die niet opgenomen zijn in de balans ten belope van in totaal EUR 201,0 miljoen (EUR 144,5 miljoen per 31 maart 2014).

Voor een omschrijving van de voorwaardelijke verplichtingen verwijzen we eveneens naar het jaarverslag 2013/14 (pag.221-222), aangezien er zich geen significante wijzigingen hebben voorgedaan.

11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich tussen 30 september 2014 en 20 november 2014, de dag waarop de Raad van Bestuur deze financiële staten heeft goedgekeurd ter publicatie, geen gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben op de opgestelde staten.

12. Verklaring van de verantwoordelijke personen

Jef Colruyt, Voorzitter van de Raad van Bestuur en Marc Hofman, Directeur Financiën, verklaren in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

- deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving, opgesteld is in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard door de Europese Unie en een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap Etn. Fr. Colruyt N.V. en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

- dit tussentijdse verslag over de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van artikel 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Halle, 20 november 2014

Jef Colruyt
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Marc Hofman
Directeur Financiën

13. Definities

- *Aandeel van de groep*
Belang toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij.
- *Aangewend kapitaal*
De waarde van de activa en passiva die bijdragen in het genereren van inkomsten.
- *Bedrijfsresultaat (EBIT of earnings before interest and taxes)*
Bedrijfsopbrengsten minus alle operationele kosten (kostprijs verkopen, diensten en diverse goederen, personeelsbeloningen, afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen en overige bedrijfskosten).
- *Bruto toegevoegde waarde*
Opbrengstwaarde van de voortgebrachte goederen verminderd met de waarde van de daarvoor gebruikte grond- en hulpstoffen en ingekochte diensten.
- *Brutowinstmarge*
Brutowinst gedeeld door de omzet.
- *EBIT-marge*
EBIT gedeeld door de omzet.
- *EBITDA*
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation, of bedrijfsresultaat (EBIT) plus afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen, ook als bedrijfscashflow gedefinieerd.
- *EBITDA-marge*
EBITDA gedeeld door de omzet.
- *Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen*
Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscoïrgerende factor.
- *GMS*
'Grandes et moyennes surfaces' is een term die in Frankrijk gebruikt wordt voor winkelloppervlakten > 400m² (segment detailhandel), voor de activiteit 'leveringen aan zelfstandigen' (segment groothandel) en voor de Dats 24 tankstations (segment overige activiteiten).
- *Marktkapitalisatie*
Slotkoers vermenigvuldigd met het aantal uitstaande aandelen op balansdatum.
- *Netto toegevoegde waarde*
Bestaat uit de bruto toegevoegde waarde minus de afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen op vaste activa, voorzieningen en waardeverminderingen op vlottende activa.
- *Nettowinst*
Winst van het boekjaar (na belastingen).
- *Nettowinstmarge*
Nettowinst gedeeld door de omzet.
- *Omzet*
Omzet omvat de verkoop van goederen en dienstverleningen aan onze eigen klanten, aangesloten klanten en groothandelsklanten, na aftrek van kortingen en tussenkomsten toegekend aan deze klanten.
- *RHD*
'Restauration hors domicile', deze activiteit is een onderdeel van de foodservice in Frankrijk waar enerzijds geleverd wordt aan horeca (commerciële restauratie) en anderzijds aan collectiviteiten.
- *ROCE*
Return on capital employed, of het bedrijfsresultaat (EBIT) na tax in verhouding tot het aangewend kapitaal.
- *VTE*
Voltijds equivalent; rekeneenheid waarmee de personeelssterkte wordt uitgedrukt door de contractuele arbeidsduur te delen door de voltijdse arbeidsduur.

*Cette information est également disponible en français.
This information is also available in English.*

*Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie.
De Franstalige en de Engelstalige versies zijn vertalingen van de originele Nederlandstalige versie.*

**Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Etn Fr Colruyt NV omtrent de
beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode
van 6 maanden afgesloten op 30 september 2014**

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Etn Fr Colruyt NV per 30 september 2014, alsmede van de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie”). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 september 2014 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Kontich, 20 november 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Ludo Ruysen
Bedrijfsrevisor