

Informations consolidées
du 1^{er} semestre 2014/15

Hausse de 3,9 % du chiffre d'affaires Résultat d'exploitation sous pression

Halle, le 25 novembre 2014

I. Lignes directrices

- Le chiffre d'affaires augmente de 3,9% pour atteindre plus de 4,4 milliards EUR.
- Colruyt Group investit de manière incessante dans l'essence même de sa stratégie: savoir-faire et engagement de tous les collaborateurs, efficacité, simplicité et qualité des produits et services, positionnement des prix et développement du réseau de magasins et des centres de distribution.
- Les coûts opérationnels sont sous contrôle et les investissements dans l'amélioration de la productivité sont poursuivis.
- Ces investissements expliquent la baisse de la marge bénéficiaire brute à 24,6% et du résultat d'exploitation à 5,5% du chiffre d'affaires.
- Le bénéfice de la période augmente de 4,6 millions EUR pour atteindre 180,7 millions EUR grâce aux apports positifs des participations (groupe Parkwind) dans le résultat.
- La trésorerie nette et les équivalents de trésorerie se montent à 317,1 millions EUR. La diminution de 284,9 millions EUR par rapport au 31 mars 2014 est due principalement au rachat d'actions propres pour un montant de 308,9 millions EUR.
- Le bénéfice par action progresse de 5,7%.
- L'effectif augmente de 3,6% pour atteindre un total de 25.869 travailleurs au 30 septembre 2014 (exprimé en équivalents temps plein).
- Les investissements s'élèvent à 202,6 millions EUR (une hausse de 77,6 millions EUR par rapport à l'exercice précédent).
- Belle reprise de la croissance de la part de marché.

II. Chiffres-clés consolidés

| (en millions EUR) | 01/04/2014 30/09/2014 | 01/04/2013 30/09/2013 | Évolution |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 4.416,5 | 4.252,0 | 3,9 % |
| Marge brute | 1.084,7 | 1.059,1 | 2,4 % |
| % du chiffre d'affaires | 24,6 % | 24,9 % | |
| Cash-flow d'exploitation (EBITDA) | 339,7 | 348,1 | -2,4 % |
| % du chiffre d'affaires | 7,7 % | 8,2 % | |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | 243,2 | 254,7 | -4,5 % |
| % du chiffre d'affaires | 5,5 % | 6,0 % | |
| Bénéfice avant impôts | 252,3 | 253,1 | -0,3 % |
| % du chiffre d'affaires | 5,7 % | 6,0 % | |
| Bénéfice de la période | 180,7 | 176,1 | 2,6 % |
| % du chiffre d'affaires | 4,1 % | 4,1 % | |
| Bénéfice par action – de base et dilué (en EUR) ⁽¹⁾ | 1,19 | 1,13 | 5,7 % |

(1) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est de 151.914.511 en 2014/15 et de 156.501.981 l'année précédente.

III. Rapport financier

A. Compte de résultats

Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 3,9% pour atteindre 4.416,5 millions EUR.

Les prix de vente sont maintenus sous pression en raison de la déflation, de la forte concurrence et du choix des consommateurs pour des produits les moins chers. Cette pression sur les prix, a empêché que l'évolution du volume des ventes se traduise par une croissance équivalente du chiffre d'affaire.

Le climat économique en Belgique et en France n'affiche jusqu'à présent aucun signe de reprise et la confiance des consommateurs reste faible.

Le **bénéfice brut** a progressé moins rapidement que le chiffre d'affaires. Ceci s'explique par la combinaison de la déflation des prix de vente aux consommateurs, de la difficulté de répercuter l'inflation des prix d'achat sur les prix de vente et des investissements continus dans notre stratégie des prix.

Le **cash-flow d'exploitation (EBITDA)** a diminué de 8,4 millions EUR (-2,4 %). Les coûts opérationnels sont maintenus sous contrôle. Colruyt Group a continué d'investir pour ses collaborateurs et dans les processus et les améliorations de productivité, bien que le chiffre d'affaires et la marge ont progressé moins rapidement que le volume. Par conséquent, les coûts opérationnels nets sont passés à 16,9% du chiffre d'affaires (contre 16,7% lors de l'exercice précédent) et le cash-flow d'exploitation a diminué.

Les **amortissements et réductions de valeur** se sont élevés à 96,5 millions EUR. Les amortissements ont progressé de 4,2 millions EUR suite à la réalisation des programmes d'investissement. Aucune réduction de valeur importante n'a été enregistrée.

Les évolutions décrites ci-dessus ont entraîné une diminution du **résultat d'exploitation (EBIT)** de 11,5 millions EUR pour s'établir à 243,2 millions EUR (5,5% du chiffre d'affaires).

Le **résultat financier** a progressé de 2,0 millions EUR grâce à la baisse des charges financières. La **quote-part des participations** (groupe Parkwind) dans le résultat s'est élevée à 5,8 millions EUR.

Le **bénéfice avant impôts** a atteint 252,3 millions EUR (une diminution de 0,8 million EUR). Le **taux effectif d'imposition** est inférieur d'environ 1% à celui de l'exercice précédent (29,1% contre 30,1% l'année passée) grâce à de meilleurs résultats des activités non-food. De ce fait, le **bénéfice de la période** a progressé de 4,6 millions EUR pour atteindre 180,7 millions EUR.

B. Compte de résultat par secteur

1. Commerce de détail

Le chiffre d'affaires du secteur du commerce de détail a progressé de 3,4% pour atteindre 3.286,5 millions EUR. Ce secteur représente 74,4% du chiffre d'affaires consolidé (74,7% en 2013/14).

Lors du précédent semestre, le marché belge de détail a été caractérisé par une concurrence accrue et une pression sur les prix. La déflation des prix a engendré un ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires. En raison du climat économique difficile persistant, la confiance des consommateurs est restée faible et la tendance de préférer un éventail de produits meilleur marché s'est poursuivie.

Le chiffre d'affaires des **magasins Colruyt en Belgique et au Luxembourg** a augmenté d'environ 2% grâce à l'élargissement du parc de magasins (nouveaux magasins et transformations) et la croissance du volume dans les magasins existants. La croissance se traduit par une augmentation de la part de marché de Colruyt Meilleurs Prix en Belgique à 26,36% (+0,2% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent).

Colruyt Meilleurs Prix reste fidèle à sa stratégie des meilleurs prix pour garantir de manière consistante le prix le plus bas à tout moment pour chaque article. Cela implique que Colruyt continue à suivre l'ensemble des réductions et promotions sur le marché en les intégrant à ses prix. Ceci a de nouveau été confirmé par les organisations de consommateurs et la presse spécialisée. La communication concernant la stratégie des meilleurs prix a été affutée dans ce sens.

Les formules de magasins **OKay et Bio-Planet** ont réalisé un chiffre d'affaires en augmentation de plus de 10% grâce aux nouvelles ouvertures de magasins et l'afflux de nouveaux clients. En raison de la forte concurrence et de la déflation des prix, la croissance du volume de ces formules de magasins ne s'est pas non plus totalement traduite par une croissance du chiffre d'affaires.

OKay a ouvert son 100^e magasin en juin 2014. Colruyt Group continuera à investir dans son concept de magasins de proximité OKay et dans ses supermarchés bio Bio-Planet.

Au cours du premier semestre 2014/15, Colruyt Group a poursuivi la transition de plus de 50 marques propres existantes vers la **marque « maison » Boni Selection**.

Ces transformations s'inscrivent dans le cadre d'une grande **simplification de l'assortiment** en vue d'avoir 3 catégories de marque pouvant être clairement distinguées et permettant de faciliter le choix du client: les marques nationales, nos produits de qualité Boni Selection (la marque « maison ») et nos produits d'Everyday Selection (la marque « discount » du groupe).

En **France**, les conséquences de la crise économique continuent à dominer le paysage du commerce de détail alimentaire: la croissance négative des volumes, l'érosion des prix et la compétition rude au niveau des prix entre les distributeurs d'alimentation ont entraîné une pression persistante sur les marges.

Les magasins Colruyt en France continuent d'attirer le consommateur français grâce à leur concept des prix les plus bas au niveau des marques nationales. Le chiffre d'affaires a cru de plus de 10% grâce à notre investissement continu dans le positionnement en matière de prix, la croissance organique et l'élargissement et la modernisation du parc de magasins.

Les formules de magasins **Dreamland et Dreambaby** ont connu un excellent premier semestre, avec une croissance de leur chiffre d'affaires de plus de 10%. Les jouets dernier cri, le renouvellement de l'assortiment et la bonne météo durant le printemps ont contribué à cette évolution positive. L'amélioration du résultat dans ce segment apporte une contribution importante à l'abaissement du taux d'imposition effectif du groupe. Au cours du premier semestre, 2 départements Dreambaby situés dans des magasins Dreamland ont été transférés vers un magasin Dreambaby distinct, et 1 nouveau magasin Dreamland a ouvert ses portes.

Colruyt Group continue à investir dans le **E-commerce retail**. Les activités en ligne ont réalisées une belle croissance au cours du premier semestre.

2. Commerce de gros & foodservice

Le chiffre d'affaires du secteur du commerce de gros et foodservice a progressé de 6,9 % pour atteindre 770,7 millions EUR, ce qui représente 17,5 % du chiffre d'affaires du groupe au cours de cet exercice (contre 17,0% pour l'exercice précédent).

Le secteur du **commerce de gros** comprend les activités de Spar Retail et nos livraisons à des indépendants en Belgique et en France. Le chiffre d'affaires du commerce de gros a légèrement diminué par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement d'une baisse du nombre de magasins affiliés et de la déflation des prix alimentaires. Un assortiment vaste et qualitatif de délicieux produits frais, des prix compétitifs et une collaboration étroite avec les entrepreneurs indépendants combinée à une grande implication de ces derniers restent les points forts de Spar Retail. La rentabilité des entrepreneurs indépendants Spar est toujours la meilleure sur le marché.

Au mois d'octobre 2014, le nouveau centre de distribution à Malines est entré en service. Maintenant, tous les travailleurs de Spar travaillent sous un seul toit.

Le chiffre d'affaires des activités de **foodservice en Belgique et en France** a progressé de plus de 15%. Les atouts de nos entreprises de foodservice Solucious et Pro à Pro sont la fiabilité des livraisons, le service, la qualité des produits et le contact personnel avec les clients. Ces atouts, un positionnement de marché clair et l'important contrat en France, signé dans le premier semestre de l'exercice précédent, ont permis de réaliser cette croissance du chiffre d'affaires dans un marché en stagnation.

3. Autres activités

Le chiffre d'affaires a augmenté de 1,7% pour s'établir à 359,3 millions EUR. Ce secteur représente 8,1% du chiffre d'affaires consolidé en 2014/15 (8,3% en 2013/14).

Ce segment englobe principalement les stations-service **DATS 24** en Belgique et en France. L'augmentation du volume des ventes de DATS est partiellement neutralisée par un prix moyen du pétrole en baisse. Au 30 septembre 2014, Colruyt Group disposait de 142 stations-service en Belgique et en France, dont 11 stations CNG. Trois nouvelles stations ont été ouvertes au cours du premier semestre de l'exercice 2014/15.

C. Flux de trésorerie et bilan

La valeur comptable nette des **immobilisations corporelles et incorporelles** a augmenté de 104,0 millions EUR pour atteindre 1.839,9 millions EUR. Cette hausse s'explique par des investissements (202,6 millions EUR) supérieurs aux amortissements au cours du 1^{er} semestre (96,5 millions EUR).

Au 30 septembre 2014, les immobilisations en cours concernaient principalement le nouveau centre de distribution et les bureaux de Spar Retail à Malines et un nouveau centre logistique à Ath/Lessines. Le centre de distribution de Spar Retail a été mis en service en octobre 2014. Le centre de distribution et de retour d'Ath/Lessines sera opérationnel en printemps 2015. Ces investissements permettront à Colruyt Group de continuer à se développer durant les années à venir.

Les **participations dans des coentreprises** englobent à la fin de septembre 2014 la participation acquise par Colruyt Group dans la chaîne belge de magasins de vêtements ZEB.

La diminution de la **trésorerie nette et les équivalents de trésorerie** (317,1 millions EUR au 30 septembre 2014 contre 602,0 millions EUR au 31 mars 2014) s'explique principalement par le rachat d'actions propres (308,9 millions EUR).

Au 30 septembre 2014, la société détenait 8.491.243 actions propres (5,4% du nombre total d'actions émises).

V. Prévisions

Nous n'attendons pas de reprise du climat économique ni de la confiance des consommateurs à court terme. De même, nous attendons que la pression sur les prix de vente et les marges se poursuivra au cours du second semestre.

Colruyt Group continuera à investir dans sa stratégie à long terme et les magasins Colruyt Meilleurs Prix poursuivront leur stratégie des meilleurs prix de manière cohérente.

Nous confirmons la prévision selon laquelle le bénéfice net de l'exercice 2014/15 égalera ou dépassera légèrement le résultat de l'exercice précédent.

VI. Calendrier financier

- | | |
|---|----------------------|
| • Réunion d'information pour les analystes financiers | 26/11/2014 (14 h 00) |
| • Publication des résultats de l'exercice 2014/15 | 23/06/2015 (17 h 45) |
| • Réunion d'information pour les analystes financiers | 24/06/2015 (14 h 00) |
| • Assemblée générale des actionnaires | 30/09/2015 (16 h 00) |

VII. Contacts

Si vous avez des questions concernant ce communiqué de presse ou si vous souhaitez obtenir de plus amples informations, vous pouvez envoyer un e-mail à investor@colruytgroup.com ou contacter directement Marc Hofman (CFO) ou Liesbeth Nuelant (Investor Relations) par téléphone au +32 2 363 51 11.

À propos de Colruyt Group

Colruyt Group est actif dans la distribution de denrées alimentaires et de produits non alimentaires en Belgique, en France et au Grand-Duché de Luxembourg, avec presque 480 magasins en gestion propre et plus de 500 magasins affiliés. Les différentes formules de magasins en Belgique sont Colruyt, OKay, Bio-Planet, Dreamland, Dreambaby et les magasins affiliés Spar et Eurospar. En France, le groupe compte, outre quelque 70 magasins Colruyt également des magasins affiliés Coccinelle, Coccimarket et Panier Sympa. Le groupe est aussi actif dans le secteur du foodservice (livrant aux hôpitaux, cuisines d'entreprise, entreprises du secteur horeca) en France (Pro à Pro) et en Belgique (Solucious). Les autres activités comprennent la vente de carburants (DATS 24), les solutions d'impression digitale et de gestion de documents (Symeta) et la production d'énergie verte. Colruyt Group emploie actuellement plus de 27.000 employés et a réalisé un chiffre d'affaires de 8,7 milliards EUR en 2013/14. Colruyt est coté à la bourse de NYSE Euronext Bruxelles (COLR) sous le code ISIN BE0974256852.

Risques inhérents aux prévisions

Les déclarations formulées par Colruyt Group 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 de Colruyt Group, 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. Colruyt Group 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, 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.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIARES ABREGES (Non-audités)

Compte de résultat consolidé intermédiaire abrégé

| (en millions d'EUR) | 01.04.2014 - 30.09.2014 | 01.04.2013 - 30.09.2013 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 4.416,5 | 4.252,0 |
| Coût des marchandises vendues | (3.331,8) | (3.192,9) |
| Marge brute | 1.084,7 | 1.059,1 |
| Autres produits d'exploitation | 35,5 | 30,1 |
| Services et biens divers | (201,2) | (195,5) |
| Avantages du personnel | (566,6) | (531,9) |
| Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants | (96,5) | (93,4) |
| Provisions et pertes de valeur sur actifs courants | (0,8) | (1,1) |
| Autres charges d'exploitation | (11,9) | (12,6) |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | 243,2 | 254,7 |
| Produits financiers | 5,2 | 5,0 |
| Charges financières | (1,9) | (3,7) |
| Résultat financier net | 3,3 | 1,3 |
| Quote-part dans le résultat des participations prises selon la méthode de mise en équivalence | 5,8 | (2,9) |
| Bénéfice avant impôts | 252,3 | 253,1 |
| Impôts sur le résultat | (71,6) | (77,0) |
| Bénéfice de la période | 180,7 | 176,1 |
| <u>Attribuable aux:</u> | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | (0,1) | (0,1) |
| Actionnaires de la société mère | 180,8 | 176,2 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 151.914.511 | 156.501.981 |
| Bénéfice par action – de base et dilué (en EUR) | 1,19 | 1,13 |

Etat consolidé intermédiaire abrégé du résultat global

| (en millions d'EUR) | 01.04.2014 - 30.09.2014 | 01.04.2013 - 30.09.2013 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Bénéfice de la période | 180,7 | 176,1 |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net | | |
| Profit/(perte) actuariel sur passifs relatifs aux avantages du personnel à long terme | (5,3) | 1,0 |
| Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net | (5,3) | 1,0 |
| Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net | | |
| Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de devises de filiales étrangères | 0,4 | (0,6) |
| Quote-part dans les autres éléments du résultat global des participations prises selon la méthode de mise en équivalence | (1,7) | 6,8 |
| Total des éléments qui pourraient être reclassés en résultat net | (1,3) | 6,2 |
| Autres éléments du résultat global de la période | (6,6) | 7,2 |
| Résultat global de la période | 174,1 | 183,3 |
| <i>Attribuable aux:</i> | | |
| Participations ne donnant pas le contrôle | (0,1) | (0,1) |
| Actionnaires de la société mère | 174,2 | 183,4 |

L' état du résultat global ci-dessus présente tous les éléments après déduction de leur impact fiscal.

État consolidé intermédiaire abrégé de la situation financière

| (en millions d'EUR) | 30.09.14 | 31.03.14 |
|--|----------------|----------------|
| Goodwill | 89,3 | 89,3 |
| Immobilisations incorporelles | 54,4 | 52,9 |
| Immobilisations corporelles | 1.750,2 | 1.647,7 |
| Participations dans des entreprises associées | 0,1 | 0,1 |
| Participations dans des coentreprises | 154,7 | 130,3 |
| Placements | 29,2 | 29,7 |
| Actifs d'impôt différé | 4,3 | 3,3 |
| Autres créances | 31,1 | 26,6 |
| Total des actifs non courants | 2.113,3 | 1.979,9 |
| Stocks | 602,4 | 574,7 |
| Créances commerciales | 518,8 | 490,7 |
| Créances d'impôt exigible | 2,1 | 5,0 |
| Autres créances | 62,5 | 41,3 |
| Placements | 25,2 | 25,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 317,1 | 602,6 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 1,8 | 2,2 |
| Total des actifs courants | 1.529,9 | 1.741,9 |
| TOTAL DES ACTIFS | 3.643,2 | 3.721,8 |
| Capital | 260,6 | 260,6 |
| Réserves et résultats reportés | 1.419,6 | 1.704,5 |
| Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère | 1.680,2 | 1.965,1 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 1,7 | 1,8 |
| Total des capitaux propres | 1.681,9 | 1.966,9 |
| Provisions | 14,5 | 18,3 |
| Passifs relatifs aux avantages du personnel | 65,9 | 56,0 |
| Passifs d'impôt différé | 62,1 | 59,4 |
| Passifs productifs d'intérêts et autres passifs | 36,1 | 28,5 |
| Total des passifs non courants | 178,6 | 162,2 |
| Découverts bancaires | - | 0,6 |
| Passifs productifs d'intérêts | 3,0 | 3,1 |
| Dettes commerciales | 1.058,0 | 1.063,5 |
| Passifs d'impôt exigible | 118,3 | 55,9 |
| Passifs relatifs aux avantages du personnel et autres passifs | 603,4 | 469,6 |
| Total des passifs courants | 1.782,7 | 1.592,7 |
| Total des passifs | 1.961,3 | 1.754,9 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 3.643,2 | 3.721,8 |

État consolidé intermédiaire abrégé des variations des capitaux propres

| (en millions d'EUR) | Attribuables aux actionnaires de la société mère | | | | | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|--|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|---|----------------------------|
| | Capital | Actions propres | Autres réserves | Résultats reportés | Total | | |
| Au 1 avril 2014 | 260,6 | (296,7) | 4,8 | 1.996,4 | 1.965,1 | 1,8 | 1.966,9 |
| Résultat global de la période | - | - | (6,6) | 180,8 | 174,2 | (0,1) | 174,1 |
| Résultat de la période | - | - | - | 180,8 | 180,8 | (0,1) | 180,7 |
| Autres éléments du résultat global de la période | - | - | (6,6) | - | (6,6) | - | (6,6) |
| Transactions avec les actionnaires | - | (18,0) | (0,5) | (440,6) | (459,1) | - | (459,1) |
| Décote sur l'augmentation de capital | - | - | 1,0 | - | 1,0 | - | 1,0 |
| Rachat d'actions propres | - | (308,9) | - | - | (308,9) | - | (308,9) |
| Actions propres distribuées comme participation aux bénéfices | - | 1,5 | (1,5) | - | - | - | - |
| Annulation d'actions propres | - | 289,4 | - | (289,4) | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | (151,2) | (151,2) | - | (151,2) |
| Au 30 septembre 2014 | 260,6 | (314,7) | (2,3) | 1.736,6 | 1.680,2 | 1,7 | 1.681,9 |

| (en millions d'EUR) | Attribuables aux actionnaires de la société mère | | | | | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|--|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|---|----------------------------|
| | Capital | Actions propres | Autres réserves | Résultats reportés | Total | | |
| Au 1 avril 2013 | 249,2 | (262,7) | (1,6) | 1.806,3 | 1.791,2 | 1,7 | 1.792,9 |
| Résultat global de la période | - | - | 7,2 | 176,2 | 183,4 | (0,1) | 183,3 |
| Résultat de la période | - | - | - | 176,2 | 176,2 | (0,1) | 176,1 |
| Autres éléments du résultat global de la période | - | - | 7,2 | - | 7,2 | - | 7,2 |
| Transactions avec les actionnaires | - | 1,9 | (1,6) | (160,1) | (159,8) | 0,2 | (159,6) |
| Décote sur l'augmentation de capital | - | - | 1,0 | - | 1,0 | - | 1,0 |
| Rachat d'actions propres | - | - | 0,5 | - | 0,5 | - | 0,5 |
| Actions propres distribuées comme participation aux bénéfices | - | 1,9 | (3,1) | - | (1,2) | - | (1,2) |
| Dividendes | - | - | - | (160,1) | (160,1) | - | (160,1) |
| Participations ne donnant pas le contrôle suite à libération de capital | - | - | - | - | - | 0,2 | 0,2 |
| Au 30 septembre 2013 | 249,2 | (260,8) | 4,0 | 1.822,4 | 1.814,8 | 1,8 | 1.816,6 |

Les 'Autres réserves' comprennent entre autres les réserves concernant le calcul actuariel des avantages du personnel à long terme, les écarts de conversion sur filiales étrangères, la quote-part de Colruyt Group dans les autres éléments du résultat global des participations prises selon la méthode de mise en équivalence, les avantages accordés aux membres du personnel lors des augmentations de capital réservés au personnel et les plus- ou moins-values sur actions distribuées comme participation aux bénéfices.

Etat consolidé abrégé des flux de trésorerie

| (en millions d'EUR) | 01.04.2014 - | 01.04.2013 - |
|--|-----------------|-----------------|
| | 30.09.2014 | 30.09.2013 |
| Activités opérationnelles | | |
| Bénéfice de la période | 180,7 | 176,1 |
| <i>Ajustements pour:</i> | | |
| Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants | 96,5 | 93,4 |
| Produits des placements et charges d'intérêts | (3,0) | (1,6) |
| Impôts sur le résultat | 71,6 | 77,0 |
| Autres ⁽¹⁾ | (7,4) | 4,8 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement et des provisions | 338,4 | 349,7 |
| Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances | (35,7) | (52,5) |
| Diminution/(augmentation) des stocks | (28,3) | (14,0) |
| (Diminution)/augmentation des dettes commerciales et autres passifs | (18,2) | 23,3 |
| (Diminution)/augmentation des provisions et passifs relatifs aux avantages du personnel | (2,4) | 0,4 |
| Intérêts payés | (0,9) | (0,6) |
| Intérêts perçus | 3,8 | 4,4 |
| Dividendes perçus | - | 0,5 |
| Impôts payés sur le résultat | (7,1) | (77,1) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 249,6 | 234,1 |
| Activités d'investissement | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (194,0) | (123,6) |
| Regroupements d'entreprises (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis) et désinvestissements d'entreprises (déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie cédés) | - | (1,1) |
| (Augmentation de participation dans)/remboursements de participations des entreprises associées et co-entreprises | (20,3) | (0,1) |
| (Acquisitions)/cessions de placements | 1,0 | 2,4 |
| (Prêts consentis)/remboursement de prêts consentis | (15,3) | (0,1) |
| Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 7,7 | 4,4 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | (220,9) | (118,1) |
| Activités de financement | | |
| Rachat d'actions propres | (308,9) | - |
| Nouveaux/(remboursement d') emprunts | 0,8 | (0,2) |
| Remboursement des dettes de contrats de location-financement | (2,1) | (1,5) |
| Dividendes payés | (3,5) | (3,6) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | (313,7) | (5,3) |
| Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (285,0) | 110,7 |
| Solde net de trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 avril | 602,0 | 503,9 |
| Effet des variations des taux de change | 0,1 | (0,2) |
| Solde net de trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre | 317,1 | 614,4 |

(1) Le poste 'Autres' contient notamment les moins/(plus)-values sur la réalisation d'immobilisations corporelles et incorporelles, les moins/(plus)-values sur la réalisation d'actifs courants, la quote-part dans le résultat des participations prises selon la méthode de mise en équivalence, les avantages du personnel résultant de paiements fondés sur des actions et d'augmentations de capital réservées au personnel et les moins/(plus)-valeurs sur les placements.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaire abrégés

1. Base de présentation et déclaration de conformité

La S.A. Ets. Fr. Colruyt (ci-après dénommée "l'Entreprise") est établie en Belgique, à 1500 Hal, et cotée sur NYSE Euronext Bruxelles sous le code COLR.

Les états financiers consolidés intermédiaire abrégés pour la période de présentation, clôturée au 30 septembre 2014, couvrent les états financiers de l'Entreprise et ses filiales (ci-après dénommées conjointement "Colruyt Group") ainsi que les participations de Colruyt Group dans les entreprises associées et les entités sur lesquelles Colruyt Group exerce un contrôle conjoint.

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés couvrent la période du 1 avril 2014 jusqu'au 30 septembre 2014 et ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration du 20 novembre 2014.

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont établis conformément au International Financial Reporting Standard 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 2013/14.

Les montants sont, sauf dispositions contraires, exprimés en millions d'EUR et arrondis à une seule décimale.

2. Methodes comptables pour les états financiers consolidés

Les méthodes comptables appliquées dans ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice 2013/14, à l'exception de quelques modifications suite aux évolutions des normes comptables de l'IASB, dont les plus importantes pour Colruyt Group sont reprises ci-dessous et qui n'ont pas d'impact dans ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés:

- IFRS 10 'Etats financiers consolidés'
- IFRS 11 'Partenariats'
- IFRS 12 'Informations à fournir sur des participations dans d'autres entités'
- IAS 28 (Amendement), 'Investissements dans des entreprises associées et des coentreprises'

Colruyt Group n'a pas anticipé l'application d'aucune nouvelle norme, changement des normes existantes ou interprétation déjà publiée, mais pas encore en vigueur à la date de bilan.

3. Secteurs opérationnels

| | Commerce de détail (Retail) | | Commerce de gros et Foodservice | | Autres activités | | Secteurs opérationnels | |
|--------------------------------|-----------------------------|---------|---------------------------------|---------|------------------|---------|------------------------|----------------|
| | 2014/15 | 2013/14 | 2014/15 | 2013/14 | 2014/15 | 2013/14 | 2014/15 | 2013/14 |
| (en millions d'EUR) | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires – externe | 3.286,5 | 3.177,5 | 770,7 | 721,1 | 359,3 | 353,4 | 4.416,5 | 4.252,0 |
| Chiffre d'affaires – interne | 44,0 | 37,6 | 4,2 | 3,9 | 21,8 | 20,6 | 70,0 | 62,1 |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | 221,5 | 238,7 | 10,8 | 9,7 | 4,2 | 1,7 | 236,5 | 250,1 |

| | Secteurs opérationnels | | Transactions entre secteurs opérationnels | | Non alloué | | Consolidé | |
|---|------------------------|---------|---|---------|------------|---------|----------------|----------------|
| | 2014/15 | 2013/14 | 2014/15 | 2013/14 | 2014/15 | 2013/14 | 2014/15 | 2013/14 |
| (en millions d'EUR) | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires – externe | 4.416,5 | 4.252,0 | - | - | - | - | 4.416,5 | 4.252,0 |
| Chiffre d'affaires – interne | 70,0 | 62,1 | (70,0) | (62,1) | - | - | - | - |
| Résultat d'exploitation (EBIT) | 236,5 | 250,1 | (0,2) | - | 6,9 | 4,6 | 243,2 | 254,7 |
| Quote-part dans le résultat des participations prises selon la méthode de mise en équivalence | 5,8 | (2,9) | - | - | - | - | 5,8 | (2,9) |
| Résultat financier net | | | | | 3,3 | 1,3 | 3,3 | 1,3 |
| Bénéfice avant impôts | | | | | | | 252,3 | 253,1 |

4. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif de Colruyt Group pour le premier semestre clôturé le 30 septembre 2014 est de 29,1%. Le taux d'impôt effectif pour l'exercice 2013/14 était 29,9% et le taux pour le premier semestre de l'exercice précédent clôturé le 30 septembre 2013, était de 30,1%.

5. Dépenses d'investissement

Pendant le premier semestre de l'exercice 2014/15, Colruyt Group a acquis des immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de EUR 202,6 millions.

Pendant le premier semestre de l'exercice précédent 2013/14, Colruyt Group avait acquis des immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de EUR 125,0 millions, dont EUR 1,1 millions par le biais de regroupements d'entreprises.

Les investissements de Colruyt Group évoluent tellement par des projets comme le démarrage du boulangerie Roecol, l'aménagement des centres logistique à Malines (l'activité Spar) et à Ath/Lessines et la construction du deuxième centre logistique de Collect&Go. Les investissements de la période comparable, sont inclus un subside de plus de EUR 15,0 million.

6. Mouvements du nombre d'actions en circulation

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

| | Actions émises (a) | Actions propres (b) | Nombre en circulation (a) – (b) |
|--|-----------------------|------------------------|------------------------------------|
| Au 1 avril 2014 | 165.169.749 | 9.184.747 | 155.985.002 |
| Rachat d'actions propres | - | 8.343.869 | (8.343.869) |
| Annulation d'actions propres | (9.000.000) | (9.000.000) | - |
| Actions propres distribuées comme participation aux bénéficiaires (exercice 2013/14) | - | (37.373) | 37.373 |
| Au 30 septembre 2014 | 156.169.749 | 8.491.243 | 147.678.506 |

| | Actions émises (a) | Actions propres (b) | Nombre en circulation (a) – (b) |
|--|-----------------------|------------------------|------------------------------------|
| Au 1 avril 2013 | 164.852.849 | 8.350.868 | 156.501.981 |
| Actions propres distribuées comme participation aux bénéficiaires (exercice 2012/13) | - | (63.921) | 63.921 |
| Au 30 septembre 2013 | 164.852.849 | 8.286.947 | 156.565.902 |

7. Dividendes

Le 24 Septembre 2014, l'Assemblée Générale des Actionnaires a approuvé pour l'exercice 2013/14 un dividende brut de EUR 1,00 par action, pour un montant de EUR 151,2 millions. Ce dividende est payable à partir du 2 octobre 2014.

8. Modifications du périmètre de consolidation

Le 21 juin 2014, Colruyt Group a signé un accord pour acquérir une participation de 50% dans la chaîne belge de magasins de vêtements ZEB, par l'entreprise nouvellement établie Fraluc SA. Le 22 août 2014, la première étape de la transaction (40% participation) a été exécutée, suite à l'approbation préalable de l'autorité belge de la concurrence.

Le 6 octobre 2014, Colruyt Group a levé un option d'achat, entraînant l'accroissement prévu de sa participation jusqu'à 50%. Des options d'achat et de vente entre Colruyt Group et le management restent en place, qui donnent à Colruyt Group la possibilité d'acquérir le contrôle de ZEB dans un délai de minimum dix ans.

La coentreprise Fraluc SA est comptabilisée au coût historique dans les états financiers consolidés semestriels de Colruyt Group. IFRS 3 'Regroupements d'entreprises' s'applique pour déterminer le bilan d'ouverture de Fraluc SA. Colruyt Group s'attend à terminer la préparation du bilan d'ouverture vers la fin de l'exercice 2014/15. La période, dans laquelle le bilan d'ouverture peut encore être adapté, s'applique jusque le 21 août 2015.

9. Actifs et passifs financiers par catégorie et par classe

Conformément à IFRS 7, 'Instruments financiers: Informations à fournir', les instruments financiers sont classés sur base d'une hiérarchie de la juste valeur:

| (en millions d'EUR) | Coût historique ou coût amorti | Evaluation à la juste valeur | | |
|---|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---|
| | | Prix publiés Niveau 1 | Prix de marché observables Niveau 2 | Prix de marché non observables Niveau 3 |
| Actifs financiers: | | | | |
| Placements disponibles à la vente (par le biais de l'état du résultat global) | 0,4 | - | - | 28,8 |
| Prêts et créances | 612,4 | - | - | - |
| Placements détenus à des fins de transactions (par le biais du compte de résultats) | 0,1 | 25,1 | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 317,1 | - | - | - |
| Total au 30 septembre 2014 | 930,0 | 25,1 | - | 28,8 |
| Passifs financiers: | | | | |
| Passifs productifs d'intérêts | 13,5 | - | - | - |
| Dettes de location-financement | 25,6 | - | - | - |
| Dettes commerciales | 1.058,0 | - | - | - |
| Découverts bancaires | - | - | - | - |
| Total au 30 septembre 2014 | 1.097,1 | - | - | - |

| (en millions d'EUR) | Coût historique ou coût amorti | Evaluation à la juste valeur | | |
|---|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---|
| | | Prix publiés Niveau 1 | Prix de marché observables Niveau 2 | Prix de marché non observables Niveau 3 |
| Actifs financiers: | | | | |
| Placements disponibles à la vente (par le biais de l'état du résultat global) | 0,4 | - | - | 29,3 |
| Prêts et créances | 558,6 | - | - | - |
| Placements détenus à des fins de transactions (par le biais du compte de résultats) | 0,1 | 25,3 | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 602,6 | - | - | - |
| Total au 31 mars 2014 | 1.161,7 | 25,3 | - | 29,3 |
| Passifs financiers: | | | | |
| Passifs productifs d'intérêts | 12,2 | - | - | - |
| Dettes de location-financement | 19,4 | - | - | - |
| Dettes commerciales | 1.063,7 | - | - | - |
| Découverts bancaires | 0,6 | - | - | - |
| Total au 31 mars 2014 | 1.095,9 | - | - | - |

La hiérarchie de juste valeur se base sur les données utilisées pour l'évaluation des actifs et passifs financiers à la date d'évaluation. Les trois niveaux se distinguent comme suit:

Niveau 1: les instruments financiers pour lesquels les données utilisées dans le cadre de la méthodologie d'évaluation sont des prix de marché officiels (non adaptés) pour des actifs et passifs identiques dans un marché actif.

Niveau 2: les instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, et dont la juste valeur est déterminée par des techniques d'évaluation. Ces techniques utilisent le plus souvent possible des données de marché observables lorsqu'elles sont disponibles et s'appuient le moins possible sur des estimations spécifiques à l'entité. Colruyt Group ne détient pas d'instruments financiers dans cette catégorie.

Niveau 3: les instruments financiers dont la juste valeur est déterminée moyennant des techniques d'évaluation utilisant certains paramètres qui ne sont pas basées sur des données de marché observables.

Les placements disponibles à la vente comportent principalement la participation dans le groupe balte IKI (10,5%), ainsi que les participations dans des sociétés à portefeuille, comme les sociétés Vendis Capital S.A., Sofindev II S.A. et Sofindev III S.A. dans lesquelles Colruyt Group n'a pas d'influence notable.

Pour la détermination de la juste valeur de IKI, au moins une fois par an, on utilise un business model par lequel la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs a été estimée sur base de données non-observables. Ces données consistent en l'horizon de prévisions, le taux de croissance et le taux d'actualisation. Le taux d'actualisation est calculé à l'aide de la méthode CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Pour les investissements Sofindev II, III et Vendis, classées sous niveau 3, la valeur comptable représente la valeur d'acquisition, corrigée en fonction des résultats réalisés et des dividendes payés par les sociétés respectives. Cette juste valeur peut dès lors être très différente d'une évaluation sur base d'un modèle de multiples du marché ou d'une valorisation boursière. Au cours de la période actuelle, ces participations dans des sociétés à portefeuille ont diminuées à concurrence d'un montant net d'EUR 0,5 million. Ceci s'explique par une réduction de capital.

Les balances d'ouverture et de clôture pour les investissements classés sous le niveau 3 peuvent être réconciliées comme suit:

| (en millions d'EUR) | |
|--|-------------|
| Balance d'ouverture au 1 avril 2014 | 29,3 |
| Réductions de capital | (0,5) |
| Balance de clôture au 30 septembre 2014 | 28,8 |

10. Gestion des risques et passifs éventuels

Pour la description des risques auxquels Colruyt Group est exposé et la manière dont Colruyt Group gère ces risques, nous faisons référence à la partie "04-Gouvernance d'entreprise", "Gouvernance d'entreprise/Administration durable" (p.139-156) du rapport annuel 2013/14.

Colruyt Group a contracté un certain nombre d'engagements, qui ne sont pas repris dans l'état de la position financière, d'un montant de EUR 201,0 millions (EUR 144,5 millions au 31 mars 2014).

Pour une description des passifs éventuels, nous faisons également référence au rapport annuel 2013/14 (p.221-222), puisqu'il n'y a pas eu de changements significatifs.

11. Evénements postérieurs à la date de clôture

Du 30 septembre 2014 au 20 novembre 2014, 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.

12. Déclaration des personnes responsables

Jef Colruyt, Président du Conseil d'Administration et Marc Hofman, Directeur financier, déclarent au nom et pour le compte de l'entreprise, qu'à leur connaissance,

- les états financiers consolidés intermédiaires abrégés, établis en conformité avec la norme IAS 34 'Information Financière Intermédiaire' comme adoptée par l'Union Européenne, donnent une image correcte et fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la S.A. 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.

Hal, 20 novembre 2014

Jef Colruyt
Président du Conseil d'Administration

Marc Hofman
Directeur financier

13. Définitions

- *Quote-part du groupe*
Participation attribuable aux actionnaires de la société mère.
- *Capital utilisé*
Valeur des actifs et passifs qui contribuent à la génération de revenus.
- *Résultat d'exploitation (EBIT ou earnings before interests and taxes)*
Produits d'exploitation moins toutes les charges opérationnelles (coût des marchandises vendues, services et biens divers, avantages du personnel, amortissements, pertes de valeur, provisions et autres charges d'exploitation).
- *Valeur ajoutée brute*
Valeur de réalisation des biens produits moins la valeur des matières premières et auxiliaires utilisées pour la production et des services achetés.
- *Marge de bénéfice brut*
Marge brute divisé par le chiffre d'affaires.
- *Marge EBIT*
EBIT divisé par le chiffre d'affaires.
- *EBITDA*
'Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation', autrement dit le résultat d'exploitation (EBIT) plus les amortissements et les réductions de valeur (particulières), également défini comme « cash-flow d'exploitation ».
- *Marge EBITDA*
EBITDA divisé par le chiffre d'affaires.
- *Nombre moyen pondéré d'actions en circulation*
Nombre d'actions en circulation au début de la période, adapté en fonction du nombre d'actions annulées, rachetées ou émises durant la période et multiplié par un facteur de correction temporelle.
- *GMS*
'Grandes et moyennes surfaces' est le terme utilisé en France pour les surfaces commerciales > 400m² (secteur commerce de détail), pour l'activité 'livraisons aux indépendants' (secteur commerce de gros) et pour les stations-services Dats 24 (secteur autres activités).
- *Capitalisation de marché*
Taux de clôture multiplié par le nombre d'actions émises à la date de clôture.
- *Valeur ajoutée nette*
Valeur ajoutée brute moins les amortissements, les pertes de valeur sur actifs courants et non courants et les provisions.
- *Bénéfice net*
Bénéfice de l'exercice (après impôts).
- *Marge de bénéfice net*
Bénéfice de l'exercice divisé par le chiffre d'affaires.
- *Chiffre d'affaires*
Se compose de la vente de biens et services à nos propres clients, aux clients affiliés et aux clients du commerce de gros, déduction faite des réductions et interventions accordées à ces clients.
- *RHD*
'Restauration hors domicile', cette activité est un des piliers du foodservice en France et ravitaille d'une part l'horeca (restauration commerciale) et d'autre part les collectivités.
- *ROCE*
'Return on capital employed', autrement dit le résultat d'exploitation (EBIT) après impôts exprimé en proportion du capital utilisé.
- *ETP*
Equivalent temps plein; unité de calcul exprimant l'effectif du personnel en divisant la durée de travail contractuelle par la durée de travail temps plein.

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 de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de 6 mois close le 30 septembre 2014

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 2014 ainsi que du compte de résultats consolidé résumé, des états consolidés résumés du résultat global, 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'information financière intermédiaire 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 internationales d'audit (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 2014 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 20 novembre 2014

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Ludo Ruysen
Réviseur d'Entreprises