

**GRUPE COLRUYT – CONSOLIDÉ**  
**Informations semestrielles – IFRS 2010/11**

**Le Groupe Colruyt poursuit sa croissance forte et durable**

Halle, le 30 novembre 2010

**Chiffres-clés**

<i>(en millions d'EUR)</i>	<b>01/04/2010</b> - <b>30/09/2010</b>	<b>01/04/2009</b> - <b>30/09/2009</b> <sup>(1)</sup>	<b>Evolution</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.553,2</b>	<b>3.292,7</b>	<b>7,9%</b>
<b>Cash-flow d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>315,7</b>	<b>290,1</b>	<b>8,8%</b>
% du chiffre d'affaires	8,9%	8,8%	
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>244,4</b>	<b>227,9</b>	<b>7,2%</b>
% du chiffre d'affaires	6,9%	6,9%	
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>246,1</b>	<b>232,0</b>	<b>6,1%</b>
% du chiffre d'affaires	6,9%	7,0%	
<b>Bénéfice de la période</b> (quote-part du Groupe)	<b>171,7</b>	<b>161,3</b>	<b>6,4%</b>
% du chiffre d'affaires	4,8%	4,9%	
<b>Cash-flow</b> (quote-part du Groupe)	<b>242,9</b>	<b>223,4</b>	<b>8,8%</b>
<b>Bénéfice par action – de base et dilué</b> (quote-part du Groupe) <b>en EUR</b> <sup>(2)</sup>	<b>1,09</b>	<b>1,02</b>	<b>6,5%</b>

*(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).*

*(2) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'élève à 157.739.325 pour la période de présentation actuelle et à 157.921.400 pour la période de présentation comparative. Ces nombres tiennent compte de la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 octobre 2010 divisant les actions par cinq.*

## **Rapport financier intermédiaire**

### **A. Compte de résultat - commentaires**

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2010/11, le Groupe Colruyt a vu son *chiffre d'affaires consolidé* progresser de 7,9 %, passant d'EUR 3.292,7 millions à EUR 3.553,2 millions.

Le *bénéfice brut* du groupe a augmenté de 9,1 % et s'élève à EUR 900,4 millions, contre EUR 825,2 millions, avec une marge de bénéfice brut de 25,34 %, contre 25,06 % lors du dernier exercice.

Le *cash-flow d'exploitation* (EBITDA) est en hausse de 8,8 % et atteint EUR 315,7 millions. Le *résultat d'exploitation* (EBIT) du groupe affiche une hausse de 7,2 % et s'établit à EUR 244,4 millions, avec à la clé une marge EBIT stable. La stabilité de la marge est due à l'augmentation de 28 points de base de la marge de bénéfice brut, qui a couvert intégralement la hausse des frais de personnel (première indexation salariale suite à la reprise de l'inflation) et des charges d'amortissement (le programme d'investissement a atteint EUR 157,2 millions durant le premier semestre). À cet égard, il convient de noter que l'inflation s'appliquait déjà aux coûts mais pas encore aux ventes.

Le *résultat financier net* s'élevait à EUR 0,1 million à la fin du mois de septembre 2010 contre EUR 4,6 millions lors de l'exercice précédent, soit une baisse de 97,0 %. Cette diminution est essentiellement la conséquence d'adaptations « mark-to-market » positives du portefeuille de placements du Groupe Colruyt qui ont été effectuées durant le premier semestre du précédent exercice. En outre, les produits d'intérêts sont restés faibles en raison des taux historiquement bas.

L'*impôt sur le résultat* a augmenté pour atteindre EUR 74,5 millions, soit un taux d'imposition effectif de 30,45 %, contre 30,41 % l'exercice précédent.

Le *bénéfice de la période (quote-part du groupe)* a progressé de 6,4 % pour atteindre EUR 171,7 millions.

Le *bénéfice net par action (EPS)* a enregistré une hausse de 6,5 % et atteint EUR 1,09.

### **B. Compte de résultat par secteur - commentaires**

#### **I. COMMERCE DE DÉTAIL (RETAIL)**

**Chiffre d'affaires +7,6 %    EBITDA +11,8 %    Bénéfice d'exploitation +10,8 %**

Le chiffre d'affaires du secteur du commerce de détail a progressé de 7,6 % pour atteindre EUR 2.736,1 millions, ce qui représente 77,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Colruyt.

Au 30 septembre 2010, ce secteur, composé de nos magasins en gestion propre en Belgique (et au grand-duché de Luxembourg), comptait 221 magasins Colruyt, 70 magasins OKay et 6 magasins Bio-Planet pour l'activité « food », ainsi que 40 magasins DreamLand et DreamBaby pour l'activité « non-food » (dont 2 en France). En France, 49 magasins couvrent à ce jour les activités de commerce de détail.

Le chiffre d'affaires des *magasins Colruyt* affiche une progression de 6,3 %. Le chiffre d'affaires réalisé par les magasins Colruyt au cours des six premiers mois de l'exercice 2010/11 s'élève à EUR 2.299,7 millions, contre EUR 2.163,5 millions l'exercice précédent. En cette période de crise économique, les magasins Colruyt continuent à tirer parti de la stratégie cohérente des meilleurs prix, proposée en toute transparence à tous les clients depuis 30 ans déjà. Cette stratégie des meilleurs prix a dès lors résulté en une nouvelle augmentation de la part de marché, qui atteint 24,36 % dans la période de présentation, ou une croissance de 97 points de base vis-à-vis la période comparable.

Les *magasins OKay et Bio-Planet* réalisent un nouveau résultat remarquable, avec une hausse de 20,4 % de leur chiffre d'affaires qui s'établit à EUR 204,7 millions.

En France, le chiffre d'affaires des magasins intégrés atteint EUR 76,7 millions, soit une progression de 7,8 %. La marge de bénéfice brut des magasins français demeure sous pression suite à la stratégie des prix de Colruyt France dans un marché où la confiance est en déclin et le climat concurrentiel s'est

encore accru. Colruyt croit fermement en la réussite du développement des activités de commerce de détail françaises et continuera d'ouvrir de nouveaux magasins en France au cours des prochaines années.

Le chiffre d'affaires de notre commerce de détail non-food *DreamLand* et *DreamBaby* a progressé de 5,2 % et s'établit à EUR 90,4 millions. Cette augmentation du chiffre d'affaires est à attribuer à l'ouverture de 2 nouveaux magasins *DreamLand*. Par ailleurs, la restauration de la confiance du consommateur a permis une première reprise des ventes non-food dans le Groupe *DreamLand*.

## II. COMMERCE DE GROS ET FOODSERVICE

**Chiffre d'affaires +6,4 % EBITDA -17,2 % Bénéfice d'exploitation -30,0 %**

La progression de nos activités de commerce de gros en Belgique (+11,9 %) a, en grande partie, été influencée par la reprise de Foodinvest Group au 26 avril 2010. La croissance autonome pour l'activité de commerce de gros s'élève à 5,2 %. La bonne collaboration et les efforts soutenus de nos entrepreneurs indépendants Spar ont été l'un des moteurs de la croissance de Spar Retail.

En France, le chiffre d'affaires des activités de foodservice et de commerce de gros atteint EUR 285,3 millions, soit une légère hausse de 0,9 %. Comme déjà annoncé, 2010 est une année de transition au cours de laquelle l'intégration des nombreuses acquisitions et les frais de restructuration y afférents entraîneront une baisse de la marge et un recul du bénéfice d'exploitation.

## III. AUTRES ACTIVITÉS

**Chiffre d'affaires +16,9 % EBITDA +3,1 % Bénéfice d'exploitation +6,4 %**

Les autres activités sont fortement influencées par les stations-service DATS 24, dont le chiffre d'affaires a grimpé de 24,1 % comparé à la même période lors du dernier exercice. Cette croissance est due à l'ouverture de 4 stations DATS 24 en Belgique 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 6,6 %. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation de la participation dans Mitto, qui est intégralement consolidée depuis cet exercice. Suite à la baisse du nombre de projets clôturés, le chiffre d'affaires des activités d'ingénierie a diminué de 36,8 %.

## C. Analyse des flux de trésorerie et bilan

Au cours de la période écoulée, les immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe Colruyt ont augmenté de 7,2 % pour s'établir à EUR 1.357,5 millions. Cette hausse est le résultat du programme d'investissement intensif du groupe (EUR 157,2 millions), déduction faite de EUR 71,3 millions d'amortissements et dépréciations des actifs non courants.

Durant le premier semestre de l'exercice 2010/11, le groupe n'a pas racheté d'actions propres.

Le programme d'investissement actuel combiné au paiement des dividendes et à la reprise de Foodinvest ont entraîné une baisse des liquidités à EUR 158,3 millions.

## D. Prévisions

Le Groupe Colruyt maintient sa prévision bénéficiaire pour l'exercice 2010/11 à EUR 346 millions, telle qu'avancée durant l'Assemblée générale du 15 septembre 2010.

## E. Calendrier financier

- |  |            |
|--|------------|
| • Publication des chiffres d'affaires du troisième trimestre 2010/11 | 31/01/2011 |
| • Publication des résultats de l'exercice 2010/11                    | 27/06/2011 |
| • Publication des chiffres du premier semestre 2011/12               | 28/07/2011 |
| • Assemblée générale des actionnaires 2010/11                        | 21/09/2011 |

## F. Personnes de contact :

Wim Biesemans +32 2 360 10 40

François Van Leeuw +32 2 360 10 40

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

	<b>01/04/2010</b> -	<b>01/04/2009</b> -
<i>(en millions d'EUR)</i>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009 <sup>(1)</sup></b>
Chiffre d'affaires	3.553,2	3.292,7
Coût des marchandises vendues	(2.652,8)	(2.467,5)
<b>Marge brute</b>	<b>900,4</b>	<b>825,2</b>
Autres produits d'exploitation	24,8	23,1
Services et biens divers	(145,7)	(126,1)
Frais de personnel	(453,5)	(417,4)
Amortissements et pertes de valeurs sur actifs non courants	(71,3)	(62,2)
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants	0,8	(2,3)
Autres charges d'exploitation	(11,1)	(12,4)
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>244,4</b>	<b>227,9</b>
Produits financiers	2,3	7,7
Charges financières	(2,2)	(3,1)
<b>Résultat financier net</b>	<b>0,1</b>	<b>4,6</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1,6	(0,5)
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>246,1</b>	<b>232,0</b>
Charge d'impôt	(74,5)	(70,7)
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>171,7</b>	<b>161,3</b>
<i>Attribuable aux:</i>		
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	(0,1)
Propriétaires de la société mère	171,7	161,3
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	157.739.325	157.921.400
Bénéfice par action – de base et dilué (en EUR)	1,09	1,02

(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).

**Etat consolidé intermédiaire du résultat global**

	<b>01/04/2010</b> - <b>30/09/2010</b>	<b>01/04/2009</b> - <b>30/09/2009</b> <sup>(1)</sup>
<i>(en millions d'EUR)</i>		
<b>Résultat de la période</b>	<b>171,7</b>	<b>161,3</b>
Profit/(perte) actuariel après impôts sur les avantages du personnel	(1,4)	(2,8)
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères	0,0	(0,3)
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	(3,0)	(0,4)
<b>Autres éléments du résultat global de la période</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>167,3</b>	<b>157,9</b>
<i>Attribuable aux:</i>		
Participations ne donnant pas le contrôle	0,0	(0,1)
Propriétaires de la société mère	167,3	158,0

(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).

**État consolidé intermédiaire de la situation financière**

<i>(en millions d'EUR)</i>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.03.2010</b>
<b>ACTIFS</b>		
Goodwill	94,0	83,8
Immobilisations incorporelles	25,4	22,5
Immobilisations corporelles	1.332,1	1.243,9
Participations dans les entreprises associées	40,1	33,9
Placements	33,7	40,9
Actifs d'impôt différé	17,5	17,3
Autres créances	17,4	17,6
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>1.560,2</b>	<b>1.459,9</b>
Stocks	522,9	495,4
Créances commerciales	420,1	363,3
Créances d'impôt courant	2,6	2,9
Autres créances	26,9	24,7
Placements	36,6	38,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173,5	247,9
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1.182,6</b>	<b>1.172,5</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>2.742,8</b>	<b>2.632,4</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	209,1	209,1
Réserves et résultats non distribués	1.065,6	1.042,7
<b>Total des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>1.274,6</b>	<b>1.251,8</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	0,5	0,6
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1.275,2</b>	<b>1.252,3</b>
<b>PASSIFS</b>		
Provisions	13,9	15,1
Avantages du personnel	40,8	37,2
Passifs d'impôt différé	69,7	69,4
Passifs productifs d'intérêts et autres passifs	23,5	17,8
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>147,9</b>	<b>139,5</b>
Passifs productifs d'intérêts	15,9	6,5
Dettes commerciales	867,2	834,2
Passifs d'impôt courant	47,1	42,6
Avantages du personnel et autres passifs	389,6	357,3
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1.319,8</b>	<b>1.240,6</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>1.467,6</b>	<b>1.380,1</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>2.742,8</b>	<b>2.632,4</b>

**État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres**

(en millions d'EUR)	Attribuables aux actionnaires de la société mère				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital	Réserve pour actions propres	Autres réserves	Résultats reportés			
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2009</b>	<b>195,3</b>	<b>(240,5)</b>	<b>4,1</b>	<b>1.139,2</b>	<b>1.098,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1.098,8</b>
<b>Résultat de la période</b>	-	-	-	<b>161,3</b>	<b>161,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>161,3</b>
Résultat de la période <sup>(1)</sup>	-	-	-	161,3	<b>161,3</b>	(0,1)	<b>161,3</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	(3,5)	-	<b>(3,5)</b>	-	<b>(3,5)</b>
Profit/(perte) actuariel après impôts sur les avantages du personnel	-	-	(2,8)	-	<b>(2,8)</b>	-	<b>(2,8)</b>
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères	-	-	(0,3)	-	<b>(0,3)</b>	-	<b>(0,3)</b>
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-	(0,4)	-	<b>(0,4)</b>	-	<b>(0,4)</b>
<b>Transactions avec actionnaires</b>	-	<b>(63,6)</b>	<b>1,1</b>	<b>(139,6)</b>	<b>(202,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(202,0)</b>
Décote sur l'augmentation de capital <sup>(1)</sup>	-	-	1,1	-	<b>1,1</b>	-	<b>1,1</b>
Rachat d'actions propres	-	(71,8)	-	-	<b>(71,8)</b>	-	<b>(71,8)</b>
Actions distribuées dans le cadre de participation aux bénéfices	-	8,2	-	(8,2)	-	-	-
Dividende versé aux actionnaires	-	-	-	(131,4)	<b>(131,4)</b>	-	<b>(131,4)</b>
Rachat de participations	-	-	-	-	-	(0,1)	<b>(0,1)</b>
<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>195,3</b>	<b>(304,1)</b>	<b>1,7</b>	<b>1.161,0</b>	<b>1.054,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1.054,7</b>

(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres (suite)

	Attribuables aux actionnaires de la société mère				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital	Réserve pour actions propres	Autres réserves	Résultats reportés			
<i>(en millions d'EUR)</i>							
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2010</b>	<b>209,1</b>	<b>(306,4)</b>	<b>10,3</b>	<b>1.338,8</b>	<b>1251,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1.252,3</b>
<b>Résultat de la période</b>	-	-	-	<b>171,7</b>	<b>171,7</b>	<b>(0,0)</b>	<b>171,7</b>
Résultat de la période	-	-	-	171,7	<b>171,7</b>	(0,0)	<b>171,7</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	<b>(4,4)</b>	-	<b>(4,4)</b>	-	<b>(4,4)</b>
Profit/(perte) actuariel après impôts sur les avantages du personnel	-	-	(1,4)	-	<b>(1,4)</b>	-	<b>(1,4)</b>
Bénéfices/(pertes) résultant de la conversion de filiales étrangères	-	-	-	-	-	-	-
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-	(3,0)	-	<b>(3,0)</b>	-	<b>(3,0)</b>
<b>Transactions avec actionnaires</b>	-	<b>8,3</b>	<b>2,4</b>	<b>(155,0)</b>	<b>(144,4)</b>	-	<b>(144,4)</b>
Décote sur l'augmentation de capital	-	-	0,8	-	<b>0,8</b>	-	<b>0,8</b>
Rachat d'actions propres	-	-	1,6	-	<b>1,6</b>	-	<b>1,6</b>
Actions distribuées dans le cadre de participation aux bénéfices	-	8,3	-	(9,8)	<b>(1,6)</b>	-	<b>(1,6)</b>
Dividende versé aux actionnaires	-	-	-	(145,2)	<b>(145,2)</b>	-	<b>(145,2)</b>
Rachat de participations	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 septembre 2010</b>	<b>209,1</b>	<b>(298,2)</b>	<b>8,3</b>	<b>1.355,5</b>	<b>1274,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1.275,2</b>

**Tableau consolidé intermédiaire abrégé des flux de trésorerie**

	01/04/2010 -	01/04/2009 -
(en millions d'EUR)	30/09/2010	30/09/2009
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		
<b>Bénéfice de la période <sup>(1)</sup></b>	<b>171,7</b>	<b>161,3</b>
<i>Ajustements pour:</i>		
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants	71,4	62,2
Produits des placements, charges d'intérêts et charge d'impôts	74,2	70,9
Pertes/(profits) sur la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0,2)	1,3
Pertes/(profits) sur actifs courants	0,5	(3,4)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1,6)	0,5
Avantages du personnel suite aux paiements fondés sur des actions et suite à la décote accordée au personnel sur l'augmentation de capital <sup>(1)</sup>	0,8	1,1
<b>Flux de trésorerie d'exploitation avant les variations du fonds de roulement et des provisions</b>	<b>316,7</b>	<b>293,7</b>
Modifications du fonds de roulement	(31,7)	(24,5)
(Diminution)/augmentation des provisions et avantages du personnel	(0,7)	1,5
Intérêts payés	(0,9)	(0,9)
Intérêts et dividendes reçus	2,3	2,5
Impôts payés sur le résultat	(68,7)	(78,1)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>217,0</b>	<b>194,1</b>
<b>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(157,2)	(156,1)
Acquisitions des participations ne donnant pas le contrôle et des fonds de commerce	(0,6)	(0,2)
Acquisitions de filiales (sous déduction de la trésorerie acquise)	(6,5)	(27,8)
(Augmentation des participations dans des entreprises associées)/remboursements du capital des entreprises associées	(5,5)	(23,0)
(Acquisitions)/cessions de placements	0,8	(1,7)
(Prêts consentis)/paiement de prêts consentis	(0,1)	(9,7)
Produits des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et de fonds de commerce	5,4	9,5
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(163,8)</b>	<b>(209,0)</b>
<b>ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Rachat d'actions propres	-	(71,8)
Remboursement d'emprunts	(4,8)	(1,2)
Remboursement des dettes de contrats de location-financement	(0,7)	(0,6)
Dividendes payés	(134,5)	(3,6)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(140,0)</b>	<b>(77,2)</b>
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(86,7)</b>	<b>(92,1)</b>
Solde net de trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> avril	245,0	292,9
Effet des variations de taux de change	0,0	(0,0)
<b>Solde net de trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre <sup>(2)</sup></b>	<b>158,3</b>	<b>200,8</b>

(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).

(2) 'Trésorerie et équivalents de trésorerie' sont présentés nets des crédits de caisse en cours, compris au passif dans la rubrique 'Passifs productifs d'intérêts' à court terme, pour un montant de 15,3 millions d'euros (0,2 millions d'euros pour la période de présentation comparative).

## **Notes aux états financiers consolidés intermédiaires abrégés**

### **1. Base de présentation et déclaration de conformité**

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

Les états financiers consolidés pour la période de présentation 2009/10, clôturé au 30 septembre 2010, couvrent les états financiers de l'Entreprise et ses filiales ainsi que les participations du Groupe dans les entreprises associées et les entités sur lesquelles le Groupe Colruyt exerce un contrôle conjoint.

Les états financiers consolidés intermédiaires couvrent la période du 1 avril 2010 jusqu'au 30 septembre 2010 et ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration du 26 novembre 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe Colruyt 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 2009/10 clos le 31 mars 2010.

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

### **2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière**

#### 2.1 Nouvelles 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 2009/10, hormis l'adoption de nouvelles dispositions comptables décrites ci-dessous, qui n'a eu aucun impact rétroactif sur le Groupe.

La norme IFRS 3 (révisée), "Regroupements d'entreprises" ainsi que les amendements subséquents de IAS 27 "Etats financiers consolidés et individuels", IAS 28 "Participations dans les entreprises associées" sont effectifs aux regroupements d'entreprises dont la première période de présentation annuel commence le 1er juillet 2009. La norme révisée continue à appliquer la méthode d'acquisition pour les regroupements d'entreprises mais avec certains changements significatifs par rapport à l'IFRS 3. Tous les paiements relatifs à une acquisition sont valorisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les éventuels paiements soumis à conditions, sont enregistrés en dette et revalorisés par la suite via le compte de résultats. Lors de chaque acquisition, le choix peut être fait de valoriser les participations ne donnant pas le contrôle soit à la juste valeur, soit à la quote-part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans l'actif net de la société acquise. Tous les frais liés à une acquisition sont repris immédiatement dans le compte de résultats.

IAS27 (révisé) "Etats financiers consolidés et individuels". Cette norme implique que toutes les transactions réalisées avec les participations ne donnant pas le contrôle soient enregistrées en fonds propres s'il n'y a pas de changement de contrôle. Ces transactions ne peuvent plus générer de goodwill supplémentaire ni de résultat. La norme décrit également la comptabilisation lors d'une perte de contrôle : les intérêts résiduels dans l'entité avant la perte de contrôle sont revalorisés à leur juste valeur et les gains ou pertes éventuels sont enregistrés en compte de résultats

## 2. Modifications aux méthodes comptables (suite)

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

Le Groupe Colruyt n'a pas anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiée après le 31 mars 2010, mais non encore en vigueur à la date de bilan.

### 2.3. Autres modifications

Les chiffres de la période de présentation comparative 2009/10 sont modifiés en fonction des décisions prises plus tard dans l'exercice:

- les avantages octroyés aux membres du personnel lors de leur participation à l'augmentation du capital annuelle réservée au personnel dans la rubrique "Frais de personnel" du compte de résultat; par conséquent, les rubriques concernées "Frais de personnel" et "Capitaux propres" de la période comparative 2009/10 ont été retraités à concurrence de 1,1 millions d'euros.

- les ristournes reçues des fournisseurs relatives aux remises accordées par le Groupe Colruyt à ses clients sont comptabilisées en diminution des "Coûts des ventes"; les remises accordées aux clients viennent quant à elles diminuer le post "Chiffre d'affaires"; ces modifications n'ont aucun impact sur la marge brut; les rubriques concernées ont dès lors été retraitées à concurrence de 22,3 million d'euros pour la période comparative.

- certains coûts des activités de service internes au Groupe, qui auparavant étaient présentés sous "Coûts des ventes" sont reclassés vers "Services et biens divers"; de ce fait un transfert de 3,4 millions d'euros a été effectué entre les deux rubriques pour la période comparative 2009/10.

## 3. Secteurs opérationnels

Secteurs opérationnels	Commerce de détail (retail)		Commerce de gros et foodservice		Autres activités		Secteurs opérationnels	
	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10
<i>(en millions d'EUR)</i>								
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	2.736,1	2.543,0	628,9	591,0	260,9	223,3	<b>3.626,0</b>	<b>3.357,3</b>
Cash-flow d'exploitation (EBITDA) <sup>(1)</sup>	280,6	250,9	15,8	19,1	10,1	9,8	<b>306,5</b>	<b>279,8</b>
Résultat d'exploitation (EBIT) <sup>(1)</sup>	227,0	204,8	9,2	13,1	5,2	4,9	<b>241,4</b>	<b>222,8</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>
Actifs – secteurs opérationnels	1.861,1	1.669,7	410,3	355,8	150,9	108,2	<b>2.422,3</b>	<b>2.133,6</b>
<i>dont participations dans entreprises associées</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>30,2</i>	<i>24,2</i>	<b>30,2</b>	<b>24,2</b>
Passifs – secteurs opérationnels	1.003,8	936,3	206,1	181,1	59,1	55,3	<b>1.268,9</b>	<b>1.172,7</b>
Investissements	128,2	133,3	16,7	4,8	3,9	9,9	<b>148,8</b>	<b>148,0</b>
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courant	53,6	46,1	6,6	6,0	4,9	4,9	<b>65,2</b>	<b>57,0</b>
Effectifs en ETP à la date de clôture	16.882	15.821	2.678	2.569	408	400	<b>19.968</b>	<b>18.790</b>

## 3. Secteurs opérationnels (suite)

Consolidé	Secteurs opérationnels		Transactions entre secteurs opérationnels		Non-alloué		Consolidé	
	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10
<i>(en millions d'EUR)</i>								
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	3.626,0	3.357,3	(72,8)	(64,5)	-	-	<b>3.553,2</b>	<b>3.292,7</b>
Cash-flow d'exploitation (Ebitda) <sup>(1)</sup>	306,5	279,8	-	-	9,1	10,2	<b>315,7</b>	<b>290,1</b>
Résultat d'exploitation (Ebit) <sup>(1)</sup>	241,4	222,8	-	-	3,0	5,1	<b>244,4</b>	<b>227,9</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1,7	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,5)	<b>1,6</b>	<b>(0,5)</b>
Résultat financier net					0,1	4,6	0,1	4,6
Impôt sur le résultat					(74,5)	(70,7)	(74,5)	(70,7)
<b>Bénéfice de la période <sup>(1)</sup></b>							<b>171,7</b>	<b>161,3</b>
<i>Attribuable aux:</i>	Participations ne donnant pas le contrôle						0,0	(0,1)
	Propriétaires de la société mère						171,7	161,3
Total des actifs	2.422,3	2.133,6	(62,1)	(54,8)	382,7	416,7	<b>2.742,8</b>	<b>2.495,5</b>
Total des passifs	1.268,9	1.172,7	(62,1)	(49,3)	260,8	317,4	<b>1.467,6</b>	<b>1.440,8</b>
Investissements	148,8	148,0	(0,1)	(0,2)	8,5	8,3	<b>157,2</b>	<b>156,1</b>
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courant	65,2	57,0	-	-	6,1	5,1	<b>71,3</b>	<b>62,2</b>
Effectifs en ETP à la date de clôture	19.968	18.790	-	-	1.918	1.780	<b>21.886</b>	<b>20.570</b>

(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).

**4. Chiffre d'affaires**

<i>(en millions d'EUR)</i>	<b>01/04/2010</b> -	<b>01/04/2009</b> -
	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009 <sup>(1)</sup></b>
<b>Commerce de détail (retail)</b>	<b>2.736,1</b>	<b>2.543,0</b>
Magasins Colruyt	2.299,7	2.163,5
OKay et Bio-Planet	204,7	170,0
DreamLand, DreamBaby et dream	90,4	86,0
Magasins en gestion propre en France	76,7	71,2
Autres supermarchés	19,2	15,9
Transactions avec autres secteurs opérationnels	45,4	36,4
<b>Commerce de gros et food service</b>	<b>628,9</b>	<b>591,0</b>
Belgique	336,2	300,5
France	285,3	282,8
Transactions avec autres secteurs opérationnels	7,4	7,7
<b>Autres activités</b>	<b>260,9</b>	<b>223,3</b>
DATS 24 Belgique et France	222,7	179,4
Printing and document management solutions	7,3	6,9
Activités d'ingénierie	10,3	16,3
Autres	0,7	0,3
Transactions avec autres secteurs opérationnels	19,9	20,4
<b>Secteurs opérationnels</b>	<b>3.626,0</b>	<b>3.357,3</b>
<b>Transactions entre secteurs opérationnels</b>	<b>(72,8)</b>	<b>(64,5)</b>
<b>Consolidé</b>	<b>3.553,2</b>	<b>3.292,7</b>

(1) Les chiffres pour la période de présentation comparative 2009/10 ont été modifiés (voir note 2. Modifications aux méthodes comptables pour l'information financière).

**5. Charge d'impôt**

Le taux d'impôt effectif du Groupe Colruyt pour le premier semestre clôturé le 30 septembre 2010 est de 30,5%, ce qui est pratiquement identique au taux du premier semestre de l'exercice précédent. Au 31 mars 2010, le taux d'impôt effectif du Groupe Colruyt était de 30,6%.

**6. Goodwill**

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

(en millions d'EUR)	2010/11	2009/10
<b>Au 1<sup>er</sup> avril</b>	<b>83,8</b>	<b>72,6</b>
Acquisition de points de vente (fonds de commerce)	0,5	-
Ajustement du goodwill relatif aux regroupements d'entreprises de l'exercice	(0,1)	-
Acquis par regroupements d'entreprises de la période de présentation actuelle	9,8	6,3
Acquis par prise de contrôle dans entreprises associées	-	0,6
<b>Au 30 septembre</b>	<b>94,0</b>	<b>79,5</b>

Le goodwill s'élevant à 9,8 millions d'euros, se rapporte aux acquisitions du groupe Foodinvest en Belgique et aux acquisitions de la SAS Nels & Co et la SAS Transpro France en France.

**7. Dépenses d'investissement**

Au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2010, le Groupe Colruyt a acquis des immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de 167,4 millions d'euros, dont 10,2 millions d'euros par le biais de regroupements d'entreprises. Au cours du premier semestre de l'exercice 2009/10, le montant des acquisitions s'élevait à 183,8 millions d'euros, dont 27,7 millions d'euros par le biais de regroupements d'entreprises.

**8. Mouvements du nombre d'actions en circulation**

Compte tenu de la division par 5, comme décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 octobre 2010, le nombre d'actions en circulation a évolué comme suit:

2009/10	Actions ordinaires	VVPR	Nombre d'actions émises (a)	Actions propres (b)	Nombre d'actions en circulation (a) - (b)
<b>Au 1<sup>er</sup> avril</b>	<b>159.465.925</b>	<b>7.606.525</b>	<b>167.072.450</b>	<b>7.806.665</b>	<b>159.265.785</b>
Rachat d'actions propres	-	-	-	2.221.400	(2.221.400)
Distribution au personnel au titre de l'intéressement (2008/09)	-	-	-	(258.045)	258.045
<b>Au 30 septembre</b>	<b>159.465.925</b>	<b>7.606.525</b>	<b>167.072.450</b>	<b>9.770.020</b>	<b>157.302.430</b>

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

<b>2010/11</b>	Actions ordinaires	VVPR	Nombre d'actions émises (a)	Actions propres (b)	Nombre d'actions en circulation (a) - (b)
<b>Au 1<sup>er</sup> avril</b>	<b>159.465.925</b>	<b>8.113.420</b>	<b>167.579.345</b>	<b>9.840.020</b>	<b>157.739.325</b>
Rachat d'actions propres	-	-	-	-	-
Distribution au personnel au titre de l'intéressement (2009/10)	-	-	-	(269.885)	269.885
<b>Au 30 septembre</b>	<b>159.465.925</b>	<b>8.113.420</b>	<b>167.579.345</b>	<b>9.570.135</b>	<b>158.009.210</b>

**9. Modifications du périmètre de consolidation**

En France, les sociétés Maillerie Distribution E.U.R.L., Normandie Distribution S.A., Colilait S.A.R.L., et Texo E.U.R.L. ont fusionné avec la société Sodeger S.A.S. rétroactivement à partir du 1 janvier 2010.

Egalement en France, le Groupe Colruyt a acquis, par sa filiale française Codi-France S.A.S., le contrôle de Nels & Co S.A.S. Par une autre filiale Pro à Pro Distribution Sud S.A.S., le Groupe Colruyt a acquis le contrôle de R.B. Trans S.A.R.L. dont la dénomination sociale a été changé en Transpro France S.A.S.

En Belgique, les sociétés Dimaco S.A. et Intrion N.V. ont fusionnée au 1 avril 2010.

Egalement en avril 2010, le Groupe Colruyt a acquis la totalité des parts du groupe Foodinvest. Le groupe Foodinvest inclut les sociétés SA Foodinvest, SPRL Foodlines, SA Sejo, SA Walschap et SPRL Bodegas et est actif au niveau national dans le secteur du foodservice.

Au 25 juin 2010 la SA Walcodis a été constituée.

Pendant la première partie de l'exercice 2010/11, il ne se présente pas d'autres changements.

**10. Regroupements d'entreprises**

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

	Comptabilisé dans la consolidation 2010/11	Ajustements 2010/11	Bilan à la date d'acquisition 2010/11	Comptabilisé dans la consolidation 2009/10
<i>(en millions d'EUR)</i>				
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	-	(0,8)	0,8	-
Immobilisations incorporelles	0,1	0,0	0,1	1,6
Immobilisations corporelles	10,1	0,1	10,0	26,1
Placements	0,0	0,0	0,0	0,3
Actifs d'impôts différés	0,3	0,3	0,0	0,9
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>10,5</b>	<b>(0,4)</b>	<b>10,9</b>	<b>28,9</b>
Stocks	3,4	0,0	3,4	1,4
Créances commerciales	7,9	0,0	7,9	13,1
Autres créances	7,8	0,0	7,8	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	0,0	1,1	0,0
<b>Total des actifs courants</b>	<b>20,2</b>	<b>0,0</b>	<b>20,2</b>	<b>15,2</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>30,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>31,2</b>	<b>44,1</b>
<b>PASSIF</b>				
Provisions	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(3,1)
Passif d'impôt différé	(0,2)	0,1	(0,2)	(0,3)
Passifs productifs d'intérêts	(12,1)	(0,3)	(11,8)	(1,8)
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(5,2)</b>
Crédit de caisses	(2,3)	0,0	(2,3)	0,0
Obligations productives d'intérêts	(4,6)	0,0	(4,6)	(18,3)
Dettes commerciales et autres passifs	(11,6)	0,0	(11,6)	(18,0)
<b>Total des passifs courants</b>	<b>(18,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(36,3)</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(41,5)</b>
Solde net des actifs identifiables acquis et passifs repris	(0,2)			2,6
Quote-part du Groupe dans le solde net des actifs identifiables acquis et passifs repris	(0,2)			2,3
Coût total des regroupements d'entreprises de la période actuelle	9,7			9,2
<b>Goodwill suite aux regroupements d'entreprises et participations supplémentaires dans des entreprises associées</b>	<b>9,8</b>			<b>6,9</b>
Montant (payé)/reçu pour les regroupements d'entreprises de la période	(9,7)			(9,2)
Montant (payé)/reçu pour les regroupements d'entreprises de la période précédente	(1,4)			(1,5)
Avances payées dans la période précédente pour les regroupements d'entreprises de la période	5,8			(0,7)
Trésorerie acquise/(cédée)	(1,2)			(17,9)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE SORTANT</b>	<b>(6,5)</b>			<b>(27,8)</b>

### **11. Gestion des risques et incertitudes**

Pour la description des risques auxquels le Groupe Colruyt est exposé et la manière dont le Groupe Colruyt gère ces risques, nous renvoyons à la Partie 5 (p.44-47) du rapport annuel 2009/10.

Comme indiqué dans le rapport annuel 2009/10, le Groupe Colruyt fait 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. A ce jour, les éléments en notre possession sont insuffisants afin de procéder à une estimation pertinente des risques.

### **12. Evénements postérieurs à la date de clôture**

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires qui avait lieu le 12 octobre a décidé de diviser les actions et strips VVPR de Etn. Fr. Colruyt N.V. par cinq le 15 octobre 2010. La division des actions est déjà appliquée sur tous les tableaux pertinents et sur tous les chiffres, aussi pour la période de présentation comparative.

Le Groupe Colruyt va procéder à une centralisation juridique de son patrimoine immobilier en Belgique dans une seule société immobilière. Cette transaction ne va pas avoir une influence sur les états financiers consolidés du Groupe Colruyt.

Du 30 septembre 2010 au 26 novembre 2010, la date à laquelle le Conseil d'Administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires, aucun autre événement de nature à avoir un impact significatif sur les états financiers, ne s'est produit.

### **13. Déclaration des personnes responsables**

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

- les états financiers consolidés abrégés intermédiaires, établis en conformité avec la norme IAS 34 "Information Financière Intermédiaire", donnent une image correcte et fidèle du patrimoine, 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 (EBITDA) se compose du résultat d'exploitation (EBIT) augmenté des amortissements et des pertes de valeur sur des 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 pertes de valeur sur des 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 éventuellement des crédits de caisse en cours compris au passif dans la rubrique "Passifs productifs d'intérêts à court terme".

#### **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. Le groupe se compose de plus de 320 magasins en gestion propre et de 480 magasins affiliés et réalise un chiffre d'affaires de plus de 6 milliards d'euros. Les différentes formules de magasins en Belgique sont Colruyt, OKay, Bio-Planet, DreamLand, DreamBaby, Spar et Eurospar. Elles sont soutenues par des ventes sur Internet, notamment via ColliShop et Collect&Go. En France, outre les magasins affiliés Coccinelle, CoccMarket et Panier Sympa, le groupe compte également une cinquantaine de supermarchés Colruyt. Via Pro à Pro Distribution en France et Collivery en Belgique, le groupe est aussi actif dans le secteur du foodservice, livrant aux hôpitaux, cuisines d'entreprise, entreprises du secteur horeca, etc. Par ailleurs, le groupe se consacre aussi à la vente de carburants (DATS 24), aux solutions d'impression et de gestion de documents (Druco/Mitto), à l'ingénierie (Intrion) et à la production d'énergie verte (WE Power et Fraxicor). Enfin, le groupe participe également dans un holding d'investissement et à des projets de parcs éoliens. Le Groupe Colruyt emploie actuellement plus de 22.000 personnes.*

#### **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 sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée abrégée au 30 septembre 2010 de Ets. Fr Colruyt SA**

### **Introduction**

Nous avons procédé à l'examen limité du bilan consolidé abrégé ci-annexé de Ets. Fr Colruyt SA (« la Société ») arrêté au 30 septembre 2010, ainsi que du compte de résultats, de l'état des variations des fonds propres et du tableau de flux de trésorerie consolidés abrégés ci-annexés pour la période de six mois se clôturant le 30 septembre 2010 (« l'information financière intermédiaire »). La préparation et la présentation de l'information financière intermédiaire consolidée en conformité avec l'IAS 34 « Interim Financial Reporting » relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport concernant l'information financière intermédiaire sur base de notre examen limité.

### **Portée de l'examen limité**

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

### **Conclusion**

Sur base de notre examen limité, aucun élément n'a été porté à notre attention qui nous laisse à penser que l'information financière intermédiaire consolidée abrégée au 30 septembre 2010 ci-annexée n'a pas été établie, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34 « Interim Financial Reporting ».

Kontich, le 26 novembre 2010

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
représentée par

Ludo Ruysen