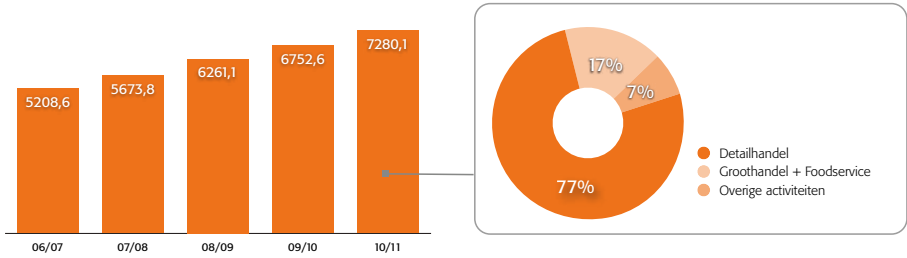


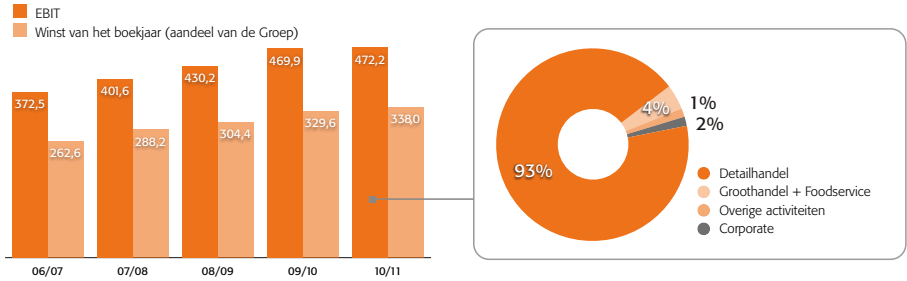
# Jaarverslag 2010-2011

Samen duurzaam  
meerwaarde creëren  
door waardengedreven  
vakmanschap in retail

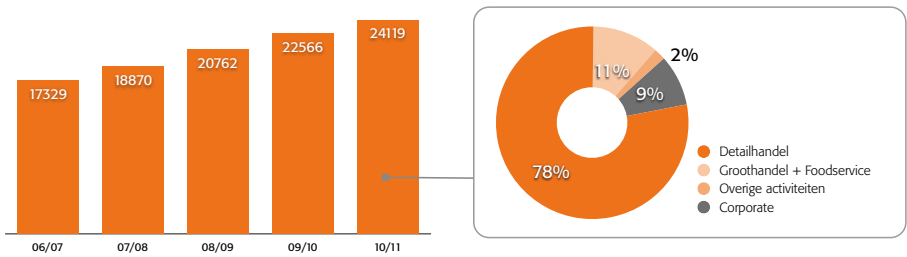
**Omzet van de Groep Colruyt (in miljoen EUR)**



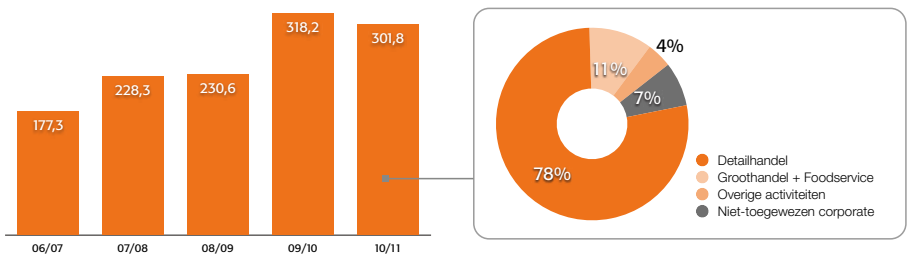
**Resultaten van de Groep Colruyt (in miljoen EUR)**



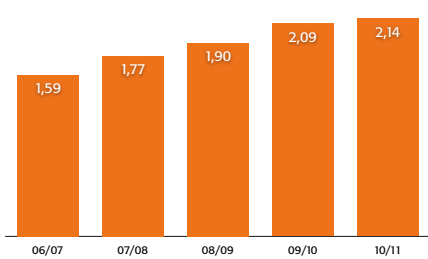
**Tewerkstelling op 31/03**



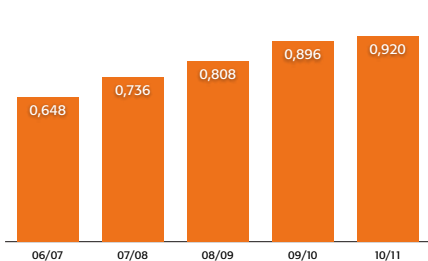
**Gerealiseerde investeringen (in miljoen EUR)**



**Winst per aandeel Colruyt (in EUR)**



**Brutodividend per aandeel Colruyt (in EUR)**



Halle, 24 juni 2011

**Naamloze Vennootschap Etn. Fr. Colruyt**

Maatschappelijke zetel:  
Wilgenveld  
Edingensesteenweg 196  
B-1500 HALLE

RPR Brussel  
BTW: BE 400.378.485  
Ondernemingsnummer: 0400.378.485

Tel. +32 (2) 360 10 40  
Fax +32 (2) 360 02 07  
Internet: [www.colruyt.be](http://www.colruyt.be) - [www.colruytgroup.com](http://www.colruytgroup.com)  
E-mail: [colruyt@colruyt.be](mailto:colruyt@colruyt.be)

# BOEKJAAR 2010/2011

JAARVERSLAG  
voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering  
van 21 september 2011  
door de RAAD VAN BESTUUR  
en  
VERSLAG van de COMMISSARIS

Ce rapport annuel est également disponible en français.  
This annual report is also available in English.

**Risico's verbonden aan voorspellingen**

Verklaringen die door de Groep Colruyt in dit jaarverslag zijn opgenomen evenals verwijzingen naar dit jaarverslag in andere schriftelijke of mondelinge verklaringen van de groep die gaan over toekomstige verwachtingen inzake activiteiten, gebeurtenissen en strategische ontwikkelingen van de Groep Colruyt, zijn voorspellingen en houden aldus risico's en onzekerheden in. De gecommuniceerde informatie heeft betrekking op de op dit ogenblik beschikbare informatie, die 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. De Groep Colruyt 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 jaarverslag of andere communicatie van de groep, zowel schriftelijk als mondeling.

<b>Woord van de voorzitter</b>	<b>4</b>	4.1. Groothandel in België	38
<b>Deel 1: Kerncijfers boekjaar 2010/2011</b>	<b>5</b>	4.1.1. Spar Retail	38
1. Bespreking winst- en verliesrekening	5	4.1.2. Foodservice: Collivery en Food Invest	39
2. Bespreking winst- en verliesrekening per segment	6	4.1.3. Alvo	40
3. Kastroom- en balansanalyse	7	4.2. Groothandel in Frankrijk	40
4. Vooruitzichten	7	4.2.1. Codi-France - toelevering aan geaffilieerde winkels	40
Segmentinformatie	8	4.2.2. Pro à Pro Distribution - foodservice (RHD)	40
Gerealiseerde investeringen	8	5. Overige activiteiten	41
<b>Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt</b>	<b>9</b>	5.1. DATS 24	41
1. Onze missie	9	5.2. Symeta	42
2. Onze waarden	9	5.3. intrion	43
3. De Groep Colruyt in beweging	10	5.4. Hernieuwbare energie – WE-Power	43
4. Duurzaam ondernemen	11	6. Corporate activiteiten	44
4.1. Onze visie	11	6.1. Informatica	44
4.2. Milieu en energie	13	6.2. Communicatie	45
4.3. Mobiliteit	16	6.3. Personeel	45
4.4. Maatschappelijke projecten	17	6.4. Financiën	45
5. Werken bij de Groep Colruyt	19	<b>Deel 4: Bestuur, toezicht en directie</b>	<b>46</b>
6. Financiële betrokkenheid	20	1. Raad van Bestuur	46
6.1. Winstdeelname	20	2. Directie	47
6.2. Voorbehouden kapitaalverhoging	21	<b>Deel 5: Deugdelijk/Duurzaam bestuur</b>	<b>48</b>
7. Tewerkstelling, loonkosten en bijdragen aan de Belgische schatkist	22	1. Deugdelijk/Duurzaam bestuur verklaring	48
7.1. Creatie tewerkstelling	22	1.1. Referentiecodel	48
7.2. Loonkost en nettoloon in België	22	1.2. Charter	48
7.3. Bijdragen aan de Belgische schatkist	23	1.2.1. Algemene Vergadering	48
<b>Deel 3: Activiteiten</b>	<b>24</b>	1.2.2. Raad van Bestuur	49
1. Opdeling in segmenten	24	1.2.3. Dagelijks bestuur	50
2. Immobiliën	25	1.2.4. Resultaatbestemming – dividendpolitiek	50
3. Detailhandel	27	1.2.5. Aandeelhouders/Aandelen Transparantiekennisgeving	50
3.1. Colruyt	27	1.2.6. Informatie voor de aandeelhouders	51
3.2. OKay en Bio-Planet	31	Vergoeding Raad van Bestuur	52
3.3. DreamLand, DreamBaby, ColliShop en Cookozi	33	2. Gebeurtenissen tijdens het boekjaar	52
3.4. Foodretail winkels Frankrijk	35	2.1. Auditcomité	52
3.5. Dochterondernemingen en ondersteunende diensten die in hoofdzaak voor detailhandel in België werken	36	2.2. Vergaderingen van de Raad van Bestuur	52
Webshops van de Groep Colruyt	37	Vergoeding Directiegroep	53
4. Groothandelsactiviteiten	38	3. Risicobeheer en interne controle	53
		3.1. Algemeen	53
		3.2. Componenten van de risicobeheers- en interne controlesystemen	53

3.3. Coris: anker risicobeheer Groep Colruyt	54	8.14. Bedrijfscombinaties en verkopen van dochterondernemingen	100
3.4. Risicobeheer en interne controle inzake het proces van financiële verslaggeving	54	8.15. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	101
3.5. Belangrijkste risico's van de Groep Colruyt	55	8.16. Voorraden	102
<b>Deel 6:</b>		8.17. Handelsvorderingen en overige vorderingen	102
<b>Aandeelhouderschap - aandelen Colruyt</b>	<b>57</b>	8.18. Geldmiddelen en kasequivalenten	104
Kalender voor de aandeelhouders	57	8.19. Eigen vermogen	105
1. Dividend van het boekjaar 2010/2011	57	8.20. Winst per aandeel	107
2. Overzicht aandelen Etn. Fr. Colruyt N.V.	59	8.21. Voorzieningen	108
3. Inkoop van eigen aandelen	59	8.22. Langlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen	108
Transparantiekennisgeving	61	8.23. Rentedragende verplichtingen	110
4. Structuur van het aandeelhouderschap	61	8.24. Handelsschulden, verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen en overige verplichtingen	113
5. Mededeling van een akkoord van onderling overleg	62	8.25. Risicobeheer	114
6. Ethibel	62	8.26. Rechten en verplichtingen buiten balans	117
<b>Deel 7: Financieel rapport</b>	<b>63</b>	8.27. Voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa	119
1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	63	8.28. Betaalde en voorgestelde dividenden	120
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	64	8.29. Verbonden partijen	120
3. Geconsolideerde balans	65	8.30. Gebeurtenissen na balansdatum	122
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	66	8.31. Vergoedingen van de commissaris	122
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	67	8.32. Lijst van geconsolideerde ondernemingen	122
6. Verklaring van de verantwoordelijke personen	68	8.33. Verkorte (niet-geconsolideerde) jaarrekening van Etn. Fr. Colruyt N.V., opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen	125
7. Verslag van de commissaris	69		
8. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	71		
8.1. Grondslagen voor financiële verslaggeving	71		
8.2. Segmentinformatie	82		
8.3. Omzet en brutowinst	86		
8.4. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	87		
8.5. Diensten en diverse goederen	87		
8.6. Personeelsbeloningen	88		
8.7. Netto financieel resultaat	89		
8.8. Winstbelastingen	90		
8.9. Goodwill	91		
8.10. Immateriële activa	93		
8.11. Materiële vaste activa	95		
8.12. Investerings in geassocieerde deelnemingen	97		
8.13. Beleggingen	98		

## Woord van de voorzitter

---



*In een jaar dat beheerst werd door politiek immobilisme, is de omzet van de Groep Colruyt er met bijna 8 procent op vooruit gegaan. Elk van onze intussen meer dan 24.000 medewerkers mag daar met recht en reden trots op zijn. Ik wil hen dan ook heel erg bedanken voor hun inzet, want het mooie resultaat dat we als groep samen hebben behaald, is het rechtstreekse gevolg van de dagelijkse inspanningen van elk van hen.*

*Ik wens hier echter niet alleen onze medewerkers te bedanken. Ik denk natuurlijk ook aan onze klanten, die elke dag hun vertrouwen blijven stellen in onze winkels. En eveneens aan alle andere economische, sociale en financiële partners die ons het afgelopen jaar gesteund hebben. Daar draait de "samen" uit onze missiezin om: "Samen duurzaam meerwaarde creëren door waardengedreven vakmanschap in retail."*

*De resultaten van het voorbije boekjaar volgden echter niet het groeitempo van de omzet. In een inflatoir en zeer concurrentieel klimaat staan we als retailer aan het einde van de consumptieketting, waardoor we de stijging van de grondstofprijzen slechts ten dele en met vertraging kunnen doorrekenen naar de eindconsument.*

*Met een overwicht van onze activiteiten op de Belgische markt worden we bovendien geconfronteerd met het sneeuwbaaleffect van loonindexaties, en met belastingslasten en sociale bijdragen die tot de hoogste in Europa behoren.*

*Onze organisatie is echter voldoende gewapend om deze toestand het hoofd te bieden, door bijkomende initiatieven inzake operationele efficiëntie en kostenreductie, zonder enige toegeving te doen aan onze commerciële politiek en marktpositionering. Met het vertalen van onze missie in een vijftal ambities hebben we de nieuwe beleidslijnen vastgelegd om de groep klaar te maken voor de komende uitdagingen. Met de daaruit volgende investeringen in een aantal strategische groepsprojecten zullen we de sterktes van de organisatie verankeren.*

*Het afgelopen jaar stond de retailmarkt niet stil, integendeel. Er kwamen nieuwe spelers op de markt en de bestaande spelers lanceerden tal van initiatieven. Toch blijft de Groep Colruyt consequent hetzelfde verhaal brengen. En met resultaat. Er komen nog steeds winkels bij, ook buiten de landsgrenzen, elke afdeling bouwt verder aan zijn eigen identiteit, gestoeld op de fundamenten van de Groep Colruyt. We mogen elke dag nieuwe collega's verwelkomen, we bouwen nieuwe distributiecentra en vergroten de huidige... Kortom, we zijn een belangrijke speler in de Belgische markt geworden.*

*In het komende jaar zullen we in dezelfde richting verder blijven gaan. Makkelijk wordt dat niet. Als maatschappij staan we aan het begin van een fundamentele verandering, sociaal, economisch en technologisch. De technologische vernieuwingen op het internet bijvoorbeeld brengen de retailmarkt in een permanente stroomversnelling. De noden van de klant wijzigen volop. Als retailbedrijf hebben we de taak om daar zo goed mogelijk op in te spelen. Want daar draait het uiteindelijk allemaal om: een tevreden klant. Als Groep Colruyt zijn we er klaar voor. Denk maar aan de lancering van onze eerste webshop Cookozi of aan de groei van Collect & Go met het nieuwe distributiecentrum in Zaventem.*

*En we denken ook nog verder. Met de realisatie van het windmolenpark Belwind en de herlancering van Northwind (het vroegere Eldepasco) bouwen we voort aan een duurzame stroomvoorziening voor de Groep. Eind 2011 zullen we meer dan waarschijnlijk zelf evenveel groene stroom produceren als we per jaar verbruiken. En dankzij onze rijst uit Benin, ons eerste eigenmerk-product met het Max Havelaarlabele, ondersteunen we de duurzame ontwikkeling van de lokale boeren.*

*In die tijden van verandering gaan we als Groep Colruyt uit van onze eigen kracht en van onze eigen kernwaarden, om op een duurzame wijze meerwaarde te creëren, elke dag opnieuw. Ik heb er alle vertrouwen in. Met zijn allen zullen we samen blijven gaan voor duurzame groei en zullen we ons vakmanschap verder ontplooien.*

Jef Colruyt  
Voorzitter Groep Colruyt

# 1

## Deel 1 Groep Colruyt Kerncijfers Boekjaar 2010/2011

### Overzicht boekjaar 2010/2011 - Financiële informatie

(in miljoen EUR)	2010/11	2009/10	Evolutie
Omzet	7.280,1	6.752,6	7,8%
Bedrijfscashflow (EBITDA) (1)	621,1	600,0	3,5%
% omzet	8,5%	8,9%	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	472,2	469,9	0,5%
% omzet	6,5%	7,0%	
Netto financieel resultaat	0,2	6,0	-97,0%
Winst vóór belastingen (2)	477,7	475,3	0,5%
% omzet	6,6%	7,0%	
Winstbelastingen	139,7	145,8	-4,18%
Winst van het boekjaar (aandeel van de groep)	338,0	329,6	2,5%
% omzet	4,6%	4,9%	
Cashflow (3) (aandeel van de groep)	486,8	459,5	5,9%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (4)	158.032.176	157.716.025	
Winst vóór belastingen per aandeel in EUR	3,02	3,01	0,33%
Winst per aandeel (aandeel van de groep) in EUR	2,14	2,09	2,3%
Dividend per aandeel in EUR (5)	0,92	0,896	2,68%

(1) Bedrijfscashflow (EBITDA) = bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa

(2) Winst vóór belastingen omvat het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

(3) Cashflow = winst van het boekjaar + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa

(4) De gewogen gemiddelde aantallen uitstaande aandelen zijn 158.032.176 voor de huidige verslagperiode en 157.716.025 voor de vergelijkende verslagperiode; beide aantallen houden rekening met de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 oktober 2010 tot splitsing van het aandeel in vijf.

(5) Voor de huidige verslagperiode is dit een voorgesteld dividend, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

### 1. Bespreking winst- en verliesrekening

Tijdens het boekjaar 2010/11 zag de Groep Colruyt zijn geconsolideerde omzet stijgen met 7,8% van 6.752,6 miljoen euro naar 7.280,1 miljoen euro.

De brutowinst van de groep steeg met 7,9% naar 1.832,6 miljoen euro

komende van 1.699,1 miljoen euro wat overeenstemt met een brutowinstmarge van 25,17% versus 25,16% vorig boekjaar. De brutowinstmarge kwam echter in het tweede semester onder druk ten gevolge van toenemende kostprijnsinflatie die slechts gedeeltelijk kon worden doorerekend naar de eindconsument. In een meer uitdagend klimaat houden

we consequent vast aan onze laagste prijzen strategie.

De bedrijfscashflow (EBITDA) is gestegen met 3,5% tot 621,1 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de groep steeg enkel met 0,5% naar 472,2 miljoen euro en heeft een daling van de EBIT-marge (6,5%) met 47 basispunten tot gevolg. De druk op de brutowinstmarge, de hogere kosten in personeel, diensten en diverse goederen alsook de toegenomen afschrijvingslasten hebben geleid tot een lagere EBIT-groei.

Het netto financieel resultaat daalde per eind maart 2011 tot 0,2 miljoen euro versus 6,0 miljoen euro vorig boekjaar. Deze daling is voornamelijk een gevolg van de positieve markt aanpassingen van de beleggingsportefeuille van de Groep Colruyt die in het jaarcijfer van vorig jaar verwerkt zaten.

De belasting op het resultaat steeg tot 139,7 miljoen euro of een effectieve belastingsvoet van 29,6% versus 30,6% vorig boekjaar.

De winst van het boekjaar (aandeel van de Groep) verbeterde met 2,5% tot 338,0 miljoen euro. De nettowinst per aandeel (EPS) steeg met 2,3% tot 2,14 euro.

Op de gewone algemene vergadering van 21 september 2011 zal een bruto dividend voorgesteld worden van 0,92 euro per aandeel tegenover 0,896 euro vorig boekjaar.

### 2. Bespreking winst- en verliesrekening per segment

#### 2.1. DETAILHANDEL (RETAIL)

Het segment van de detailhandel vertegenwoordigt 77,1% van de geconsolideerde omzet. In een inflatoir en zeer concurrentieel klimaat staan we als retailer aan het einde van de consumptieketting, waardoor we de stijging van de grondstofprijzen slechts ten dele en met vertraging kunnen doorrekenen naar de eindconsument.

Aan het einde van het boekjaar bestond dit segment van de winkels in eigen beheer in België (inclusief Luxemburg) uit 221 Colruyt-winkels,

74 OKay-winkels, 7 Bio-Planets voor wat de food-activiteiten betreft en 42 winkels voor de non-food activiteit DreamLand en DreamBaby (inclusief de Franse Dreamland activiteiten). In Frankrijk bestaan de retailactiviteiten tot op heden uit 54 winkels.

De Colruyt-winkels realiseerden een mooie omzetstijging van 6,4%. Tijdens het boekjaar 2010/11 bedroeg de omzet van de Colruyt-winkels 4.690,9 miljoen euro, versus 4.409,3 miljoen euro vorig boekjaar. De slechte weersomstandigheden tijdens de kerst- en nieuwjaarsperiode en de daaruit voortvloeiende omzetsderving hebben bovendien aanleiding gegeven tot additionele operationele kosten. De consistente laagste prijzen strategie en de focus op klantvriendelijkheid en service naar haar klanten resulteerde in een verdere stijging van het marktaandeel tot 24,48% (kalenderjaar 2010).

De OKay-winkels & Bio-Planet winkels blijven sterk presteren met

een omzetgroei van 18,7% tot 418,0 miljoen euro.

In Frankrijk realiseerden de geïntegreerde winkels een omzetgroei van 9,6% tot 163,8 miljoen euro. Het concept waarbij de Colruyt winkels de laagste prijs voor alle nationale merken garanderen, wint steeds meer bekendheid bij de klanten. Daarnaast is de Franse markt nog steeds onder invloed van een verhoogde prijsconcurrentie en dit in het bijzonder op de nationale merken.

De omzet van onze non-food detailhandel DreamLand en DreamBaby steeg met 9,5%, met een totale omzet van 214,8 miljoen euro. De gestegen omzet is te danken aan de opening van 4 nieuwe DreamLand-winkels.

#### 2.2. GROOTHANDEL

De groei van de Belgische groothandelsactiviteit (+10,9%) werd in belangrijke mate beïnvloed door onze



*Alle winkelformules van de groep staan bekend om hun frequente en verzorgde degustaties.*





*De detailhandel vertegenwoordigt ruim 77% van de omzet.*

Spar-groothandelsactiviteit, waar zowel de omzetgroei als de gereali-seerde bedrijfswinst gunstig evolueerde. Spar heeft dankzij de gezamenlijke inspanningen van onze zelfstandige ondernemers en alle medewerkers van Spar Retail een succesvol jaar gekend. We zijn er samen in geslaagd om onze beider rentabiliteit verder te verbeteren én te groeien in omzet en marktaandeel, in een zeer prijs-competitieve markt.

In Frankrijk daalde de omzet van de foodservice en de groothandelsactiviteiten met 1,9% tot 575,5 miljoen euro. De foodservice-activiteit kent een overgangsjaar met de integratie van de vele acquisities en de desinvestering van de Codi-Cash zelfbedieningswinkels.

### 2.3. OVERIGE ACTIVITEITEN

De overige activiteiten worden sterk beïnvloed door de benzinestations DATS24 waar de omzet steeg met 24,8% ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze omzetstijging was de

resultante van volumegroei (+6%) en stijgingen in de literprijs (+18%).

De activiteit printing and document management solutions van de Groep Colruyt, zag haar omzet stijgen met 4,3%. Tenslotte vertoonde de engineering-afdeling een omzetzijging van 20,3%, als gevolg van timing effecten met betrekking tot projecten dewelke inherent verbonden zijn aan deze activiteit.

Met de succesvolle realisatie van het off-shore windmolenpark Belwind zet de Groep Colruyt een belangrijke stap in het verwezenlijken van haar doelstellingen inzake duurzame stroomvoorziening.

### 3. Kasstroom- en balansanalyse

De materiële en immateriële vaste activa van de Groep Colruyt zijn tijdens het afgelopen boekjaar gestegen met 16,6%, tot 1.477,2 miljoen euro. Deze stijging is het gevolg van het intensieve investeringsprogramma van de Groep

(301,8 miljoen euro) verminderd met 149 miljoen euro aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa.

De Groep Colruyt besteedde in de verslagperiode voor ruim 32,4 miljoen euro aan de verwerving van dochterondernemingen zoals Foodinvest Groep en Northwind NV. Tijdens het boekjaar 2010/11 werd tevens 7,0 miljoen euro besteed aan de inkoop van eigen aandelen.

Bovenstaande elementen resultaten, samen met de inkomende kasstromen, in liquide middelen ten bedrage van 284,3 miljoen euro op balansdatum.

### 4. Vooruitzichten

Ter gelegenheid van de Algemene vergadering van 21 september 2011 zal de Groep Colruyt een vooruitzicht geven over het boekjaar 2011/12.

## Deel 1: Groep Colruyt Kerncijfers Boekjaar 2010/2011

### Segmentinformatie

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>Omzet</b>	<b>Bedrijfs cashflow (EBITDA)</b>	<b>Bedrijfs winst (EBIT)</b>
<b>I. Detailhandel (retail)</b>	<b>5.613,5</b>	<b>547,3</b>	<b>437,4</b>
- Colruyt	4.690,9		
- OKay en Bio-Planet	418,0		
- DreamLand, DreamBaby en dream	214,8		
- Winkels in eigen beheer in Frankrijk	163,8		
- Overige supermarkten (1)	35,0		
- Transacties met andere operationele segmenten	91,1		
<b>II. Groothandel en foodservice</b>	<b>1.263,4</b>	<b>35,0</b>	<b>20,8</b>
- Belgische foodservice en groothandel	676,7		
- Franse foodservice en groothandel	575,5		
- Transacties met andere operationele segmenten	11,2		
<b>III. Overige activiteiten</b>	<b>548,0</b>	<b>17,6</b>	<b>6,7</b>
- DATS 24 België en Frankrijk	465,9		
- Printing & document management solutions	15,5		
- Engineering activiteiten	21,9		
- Overige	2,1		
- Transacties met andere operationele segmenten	42,6		
<b>IV. Transacties tussen operationele segmenten</b>	<b>(144,8)</b>		
<b>V. Corporate (niet toegewezen)</b>	<b>0,0</b>	<b>21,1</b>	<b>7,3</b>
<b>Totaal Groep geconsolideerd</b>	<b>7.280,1</b>	<b>621,1</b>	<b>472,2</b>

(1) Supermarkten in afwachting van overheveling naar andere uitbatingsformules.

### Gerealiseerde investeringen

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>2010/2011</b>	<b>2009/2010</b>
<b>I. Detailhandel (retail)</b>	<b>234,3</b>	<b>268,5</b>
- België	211,9	251,5
- Frankrijk	22,4	17,0
<b>II. Groothandel en foodservice</b>	<b>32,2</b>	<b>10,4</b>
- België	14,3	6,2
- Frankrijk	17,9	4,2
<b>III. Overige activiteiten</b>	<b>12,8</b>	<b>19,9</b>
<b>IV. Niet toegewezen corporate activiteiten</b>	<b>22,4</b>	<b>19,3</b>
<b>Totaal Groep geconsolideerd</b>	<b>301,8</b>	<b>318,2</b>

Exclusief eventuele acquisities of participaties, verwacht de Groep Colruyt voor het boekjaar 2011/2012 een investeringsprogramma van maximaal 330 miljoen euro te realiseren. Het gros hiervan is bestemd voor nieuwe of te verbouwen winkels en distributiecentra in België en in Frankrijk alsook voor investeringen in groene energie.

# 2

## Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt

### 1. Onze missie

“Samen duurzaam meerwaarde creëren door waardengedreven vakmanschap in retail”

Alle ondernemingen binnen de Groep Colruyt zijn ontstaan vanuit dezelfde kernidee om samen duurzaam meerwaarde te creëren door waardengedreven vakmanschap in retail. Deze groepsmissie is daarom ook de primaire, natuurlijke missie van alle onderdelen van de groep.

#### Samen

We ondernemen voor en met al onze stakeholders: medewerkers, klanten, leveranciers, fabrikanten, aandeelhouders enz. We gaan respectvol met hen om, we zeggen wat we doen en doen wat we zeggen.

#### Duurzaam

We ondernemen met respect voor mens en milieu. Zo willen we tegen eind 2011 al onze elektriciteit zelf opwekken uit hernieuwbare energiebronnen. Op sociaal vlak engageren we ons o.a. voor een vlottere mobiliteit en voor betere scholing en werkomstandigheden in het Zuiden.

#### Meerwaarde

Vanuit onze economische impuls willen we ook op maatschappelijk en ecologisch vlak een positieve spiraal

op gang brengen. We mikken op meerwaarde voor de economie, de mens en het milieu.

#### Creëren

We stimuleren het ondernemerschap van onze medewerkers en bieden hen ruimte voor initiatief. We stellen de dingen permanent in vraag en vertrekken elke dag met de tellers op nul.

#### Waardengedreven vakmanschap

We zien vakmanschap als meer dan het correct kunnen uitvoeren van een job. VAKmensen hebben de nodige Vaardigheden, Attitude en Kennis, stralen beroepsfierheid uit en zijn geïnspireerd door de groepswaarden.

#### Retail

Als goede schoenmaker blijven we bij onze leest en focussen we op de detailhandel en de groothandel.

### 2. Onze waarden

#### Dienstbaarheid

We staan graag ten dienste van klanten en collega's. Alleen zo kunnen we kwaliteit leveren.

#### Eenvoud

Om rendabel te blijven, verkiezen we consequent de eenvoudigste, meest efficiënte oplossingen.

#### Samenhorigheid

We stimuleren samenwerking op alle niveaus, wat meer efficiëntie, voldoening en inspiratie oplevert.

#### Respect

We respecteren elk individu, schatten ieders inbreng naar waarde.

#### Geloof

We vertrouwen erop dat onze mensen uit zichzelf gemotiveerd zijn om degelijk werk te leveren. Zo stimuleren we hun geloof in eigen kunnen.

#### Hoop

We voorzien de nodige middelen, zodat de medewerkers terecht kunnen hopen dat hun inspanning meerwaarde oplevert.

#### Ruimte

We voorzien ruimte om stil te staan en het bewustzijn te vergroten. Zo kunnen we verder groeien in het vak en als persoon.

#### Moed en kracht

We zorgen mee voor evenwicht tussen de diverse aandachtspunten. Dat vergroot de moed om te ondernemen en de kracht om zich in te zetten en daar arbeidsvreugde aan te beleven.



*OKay-winkel. Elke businessunit ontwikkelt zijn eigen identiteit binnen de groep.*

### 3. De Groep Colruyt in beweging

De missie en de waarden van de Groep Colruyt zijn resultaten van een diepgravende, fundamentele oefening die we in 2007 hebben aangevat. De aanleiding daarvoor was dubbel: enerzijds de snel veranderende maatschappelijke context en anderzijds de sterke evolutie van de onderneming zelf. Om toekomstige duurzame groei mogelijk te maken, wilden we eerst uitgebreid stilstaan bij wie we zijn, wat we kunnen en wat we willen betekenen voor al onze stakeholders. Kortom: onze corporate identiteit vastleggen, alsook onze ambities en de strategieën om die waar te maken.

#### **Organische groei en diversificatie**

De evolutie van de onderneming werd gedreven door twee impulsen. Ten eerste heeft het altijd in onze genen gezeten om heel veel zelf te doen. Vanuit een zekere fierheid, vanuit het

geloof in mensen, in eigen kunnen. Zo branden we zelf koffie, onderhouden we ons wagenpark en creëren we alle communicatie in eigen huis. Dat verklaart mee hoe er door de jaren heen naast de kernbusiness – handel in voeding – diverse nevenactiviteiten zijn ontstaan, zoals een drukkerij, een engineeringbedrijf en benzinstations.

Ten tweede begonnen we vanaf halfweg de jaren 90 onze commerciële activiteiten sterk te diversifiëren. In '94 namen we de speelgoedketen Droomland over en in '96 de Franse distributiegroep Ripotot. Later lanceerden we nieuwe formules zoals de buurtwinkel OKay, de biosupermarkt Bio-Planet en de babyspecialist DreamBaby. De Foodservicedienst Collivery en de afhaalservice Collect&Go werden opgestart. In 2003 werden we licentiehouders van de Spar-formule in België.

Ons enige merk 'Colruyt' kreeg dus gezelschap van andere winkelformules,

we staken de grens over naar andere landen, food werd uitgebreid met non-food, naast de geïntegreerde kleinhandel ontwikkelde zich de groothandel met zelfstandige winkeliers... De centrale diensten die altijd voor Colruyt hadden gewerkt, ondersteunden voortaan ook de nieuwe **dochterbedrijven**. Maar naarmate die groeiden, voelden ze steeds meer de nood om zich op hun eigen manier te organiseren en te profileren. In 2007 besloten we dus om een nieuwe structuur te creëren waarbinnen gelijkwaardige **zusterbedrijven** een eigen identiteit kunnen uitbouwen.

#### **Waarden en missie**

Door deze beweging ontstond de nood aan een nieuwe entiteit als link tussen de zusterbedrijven. We creëerden de 'Groep Colruyt' en gingen op zoek naar wat de verschillende busnesstakken nu eigenlijk gemeen hadden. Uiteindelijk konden we onze **gezamenlijke identiteit** vatten in

9 kernwaarden: eenvoud, respect, samenhang, dienstbaarheid, geloof, hoop, ruimte, moed en kracht. Nu onze identiteit afgebakend was, rees de vraag welke opdracht we de groep zouden meegeven, welke bijdrage die kon leveren aan deze wereld. We gingen daarbij uit van onze gemeenschappelijke fundamentele drijfveren en bundelden die in de missiezin: 'Samen duurzaam meerwaarde creëren door waardengedreven vakmanschap in retail.'

### Ambitie en strategie

Vervolgens vertaalden we de missie naar een vijftal brede ambities, zoals de wil om de beste retailer worden op het vlak van o.a. mensgerichtheid, duurzaamheid en vakmanschap. We beseften dat de groep zijn ambities alleen zou kunnen waarmaken door geleidelijk over te schakelen op andere structuren, methodes en processen. Het bedrijf was op korte termijn immers sterk gediversifieerd en gegroeid, terwijl de wereld evenmin had stilgestaan. Nieuwe technologieën, gewijzigde marktsituaties en verwachtingen bij onze stakeholders..., tal van factoren wezen erop dat het tijd was voor andere manieren van werken. Daarom definieerden we een twaalfal strategische doelstellingen, zoals het ontwikkelen en implementeren van een nieuw remuneratiebeleid en van nieuwe modellen voor risicobeheer, leiderschap en communicatie.

Op deze en tal van andere terreinen bekijken we vandaag wat ons rijke bedrijfsverleden kan betekenen voor de uitdagingen van de toekomst. We **verankeren** al wat de groep groot heeft gemaakt, zoals onze menselijke kmo-sfeer en ons streven naar efficiëntie. Tegelijk moeten we oude gewoontes afleren en nieuwe aankweken. Onze strategische projecten vormen een werk van lange adem dat onze organisatie klaarmaakt voor een tijdperk waarin **authenticiteit** belangrijker wordt. Dat kunnen we overigens vertrouwensvol tegemoet zien, aangezien we al langer dan vandaag zeggen wat we doen en doen wat we zeggen.

## 4. Duurzaam ondernemen

### 4.1. Onze visie

De Groep Colruyt wil duurzaam meerwaarde creëren. Een onderneming staat immers niet op zich, maar is in voortdurende interactie met de sociale context, en doet een beroep op het ecosysteem. We nemen dan ook onze verantwoordelijkheid en evalueren consequent de impact van al onze initiatieven.

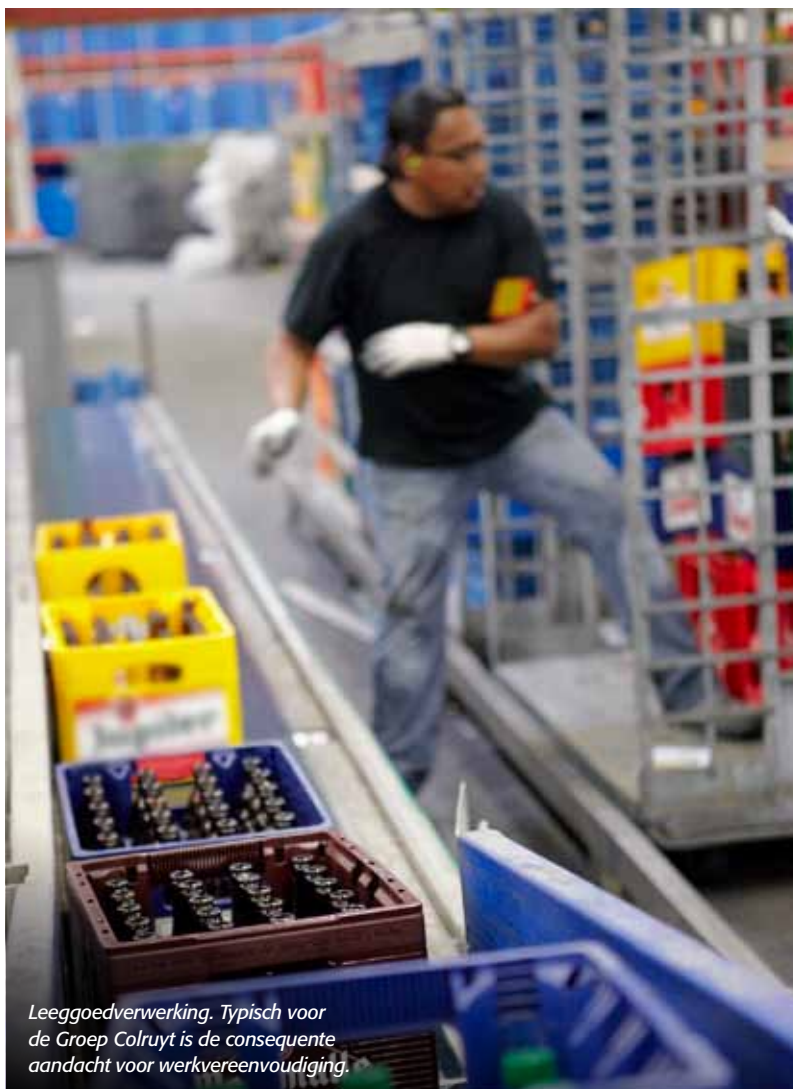
We zijn er daarbij van overtuigd dat we als onderneming een zinvolle bijdrage kunnen leveren aan de samenleving en aan het ecosysteem. Zo willen we zinvol zijn voor onze medewerkers, klanten, leveranciers en partners, kortom iedereen die van dicht of ver bij onze onderneming betrokken is. Uit

respect voor de planeet en voor de volgende generaties streven we bijvoorbeeld naar een maximaal gebruik van hernieuwbare energiebronnen.

### Maximale efficiëntie

Duurzaam ondernemen betekent ook ervoor zorgen dat we kunnen blijven ondernemen. Het gaat erom maximale meerwaarde te creëren met de laagste energiekost en dus te streven naar een optimale energiebalans. Anders gezegd: met een minimum aan grondstoffen, energie en menselijke inspanning zorgen voor een maximum aan zinvolle economische groei en menselijke ontwikkeling.

Om ons gebruik van grondstoffen, brandstoffen en andere middelen te optimaliseren, streven we in al onze activiteiten naar maximale kwaliteit. Uit



*Leeggoedverwerking. Typisch voor de Groep Colruyt is de consequente aandacht voor werkvereenvoudiging.*

## Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt

efficiëntie en effectiviteit. Werd ons streven naar efficiëntie in de beginjaren nog gedreven vanuit de noodzaak om te overleven, gaandeweg verankerde het zich in het DNA van de Groep Colruyt. Vandaag loopt het als een rode draad door al onze activiteiten en stelt het ons in staat om duurzaam te blijven groeien en te vernieuwen.

De Groep Colruyt vervult voor al zijn stakeholders een voorbeeldrol. Door bewuste keuzes te maken en initiatief te nemen willen we stap-voor-stap een positieve spiraal op gang brengen en hopen we onze omgeving te inspireren om samen een verschil te maken.

### Ketenbenadering

We leveren inspanningen in alle schakels van de handelsketen. Naargelang van de plaats in de handelsketen en de bijbehorende impact nemen we verschillende rollen op ons. Dat wordt voorgesteld in het onderstaand schema.

Uiteraard nemen we in de eerste plaats onze verantwoordelijkheid in

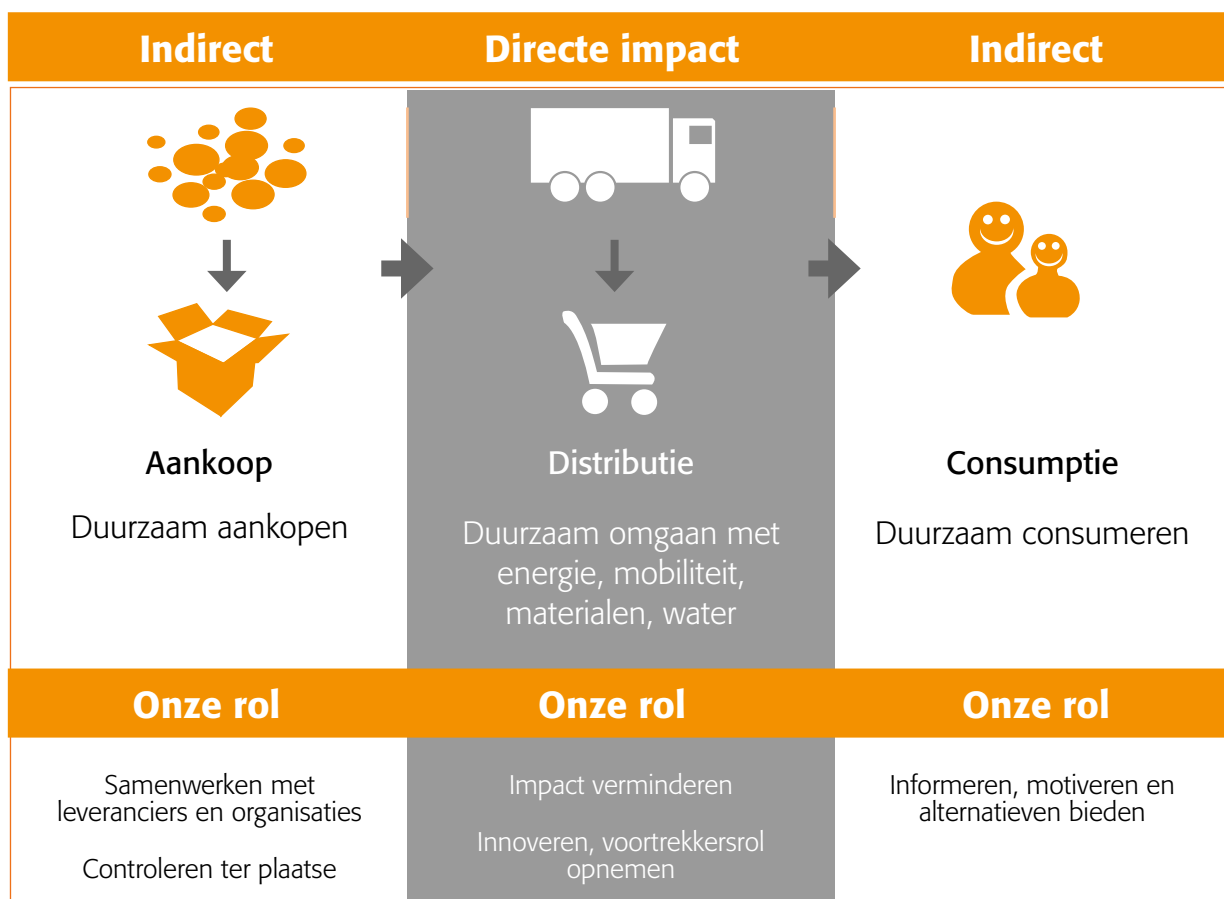
alle activiteiten waar we autonoom over kunnen beslissen. Als distributiebedrijf hebben we het meeste **impact** op het duurzaam organiseren van onze eigen (logistieke) processen. Denk aan de manier waarop we onze winkels bouwen en onze transportkilometers beperken, de eigen groene energieproductie en de investeringen in opleiding en persoonlijke ontwikkeling. Daar kunnen we onze directe milieu-impact meten en **verminderen**, en **innovatieve** methoden uittesten.

Toch willen we ook in de domeinen waar we geen rechtstreekse impact op hebben onze verantwoordelijkheid opnemen. Dit ondermeer door onze krachten te bundelen met sectorgenoten, door zelf pilootprojecten op te zetten of door mee het maatschappelijk debat aan te zwengelen.

Alle schakels stroomopwaarts in de keten vatten we samen onder **duurzaam aankopen**. Het verduurzamen van de ketens kunnen we niet alleen, maar willen we realiseren in

samenwerking met onze leveranciers. Zo werken we mee aan concrete projecten met alle schakels in de keten (bv. Collibri-rijstproject in Benin) en laten we sociale audits uitvoeren, d.w.z. gerichte controles op het vlak van kinderarbeid en arbeidsomstandigheden in het land van oorsprong.

Stroomafwaarts in de keten bepaalt de klant wat zijn visie op **duurzame consumptie** is. Onze rol is hier om de klant te informeren over de stappen die wij als bedrijf zetten op het vlak van duurzaam ondernemen en die keuze te motiveren. We willen ook alternatieven aanreiken zodat de klant uit een breed pallet een bewuste keuze kan maken. Concrete voorbeelden hier zijn onze keuze voor geconcentreerde wasmiddelen en het aanbieden van CNG als duurzame brandstof.





*Tegen eind 2011 willen we op jaar-basis evenveel stroom opwekken als we er verbruiken.*

### 4.2. Milieu en energie

Meer dan 20 jaar geleden bundelde de Groep Colruyt zijn milieu-engagementen in het programma Green Line. Sedertdien hebben we veel inspanningen geleverd om milieuvriendelijker te ondernemen. De jongste jaren investeren we bovendien fors in de productie van hernieuwbare energie.

#### 4.2.1. Rationeel energiegebruik

Bij de Groep Colruyt streven we 'van nature' naar de laagste kosten en maximale efficiëntie, ook op het vlak van energiegebruik. Ons huidige beleid verenigt het oorspronkelijk vooral economische streven met onze ecologische bekommernis: ons energieverbruik en impact op het milieu tot een minimum beperken.

In onze winkels en andere gebouwen is er voldoende **licht** om aangenaam en veilig te winkelen en te werken. We kiezen stevast voor de meest energie-efficiënte technieken en verlichten

niet meer en niet langer dan nodig. Zo brandt het logo op de Colruyt-winkels nu minder lang en werken we voor de opening van de winkels in sommige afdelingen zelfs met gehalveerde verlichting.

Het gros van onze winkels verwarmen we met aardgas. Dat stoot minder uit dan stookolie en kan geen grondvervuiling veroorzaken. Bij nieuwbouw of renovatie kiezen we doorgaans voor een gecombineerd verwarmings- en ventilatiesysteem met warmterecuperatie. Omwille van een optimaal rendement staan eigen technici in voor het onderhoud.

De winkels werken al jarenlang enkel met gesloten diepvrieskoffers, die veel minder verbruiken dan open en rechtopstaande kasten. Zo besparen we jaarlijks makkelijk het verbruik van 10.000 gezinnen. De verse producten zijn uitgesteld in één afgesloten koelruimte, efficiënter en zuiniger dan aparte en open koelmeubels.

In productie en opslag **koelen** we zoveel mogelijk met 'gratis', gezuiverde koude buitenlucht. Onze winkels en kantoren beschikken niet over airconditioning, omdat de voordelen ervan niet opwegen tegen de investering en het verbruik.

Met behulp van een zelf ontwikkeld **meetsysteem** brengen we de voornaamste energiestromen nauwkeurig in kaart. Daarmee kunnen de mensen ter plaatse hun verbruik makkelijk opvolgen en bijsturen waar nodig. Onze ingenieurs vergelijken ook gegevens van meerdere sites en kunnen zo abnormaal verbruik snel detecteren en actie ondernemen. De meetresultaten moeten ons helpen om een ambitieus maar realistisch energiereductieplan te realiseren tegen 2015.

Om ons **transport** milieuvriendelijker te maken, blijven we onze vloot vrachtwagens moderniseren. Zo hebben alle trekkers een zuinige EURO 5-motor en de nieuwste zelfs een EURO 6, die

## Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt

pas in 2014 verplicht wordt. Dankzij onze optimale logistiek vermijden we jaarlijks ruim 7.500.000 vrachtwagenkilometers. Al onze chauffeurs volgen een opleiding ecologisch rijden en hun verbruik wordt systematisch opgevolgd. Ook de medewerkers met een dienstwagen of een nieuwe bedrijfswagen leren ecologisch rijden.

### 4.2.2. Hernieuwbare energie

Bij de Groep Colruyt werken we enkel met groene energie. Tegen eind 2011 zullen we op jaarbasis even veel stroom opwekken uit hernieuwbare bronnen als we er verbruiken.

Al in 1999 bouwden we een eerste **windturbine**, vandaag zijn er op het vasteland vier operationeel. Daarnaast investeren we de jongste jaren fors in grootschalige windparken op de

Noordzee. Zo heeft de groep een belang van 26,9 % in Belwind, met 55 turbines het grootste groenestroomproject van België, operationeel sinds eind 2010. We participeren ook in twee toekomstige offshore windparken: Belwind II (55 turbines) en Northwind (72 turbines). Ten slotte hebben we plannen voor een veertigtal turbines op land, deels in eigen beheer, deels participaties.

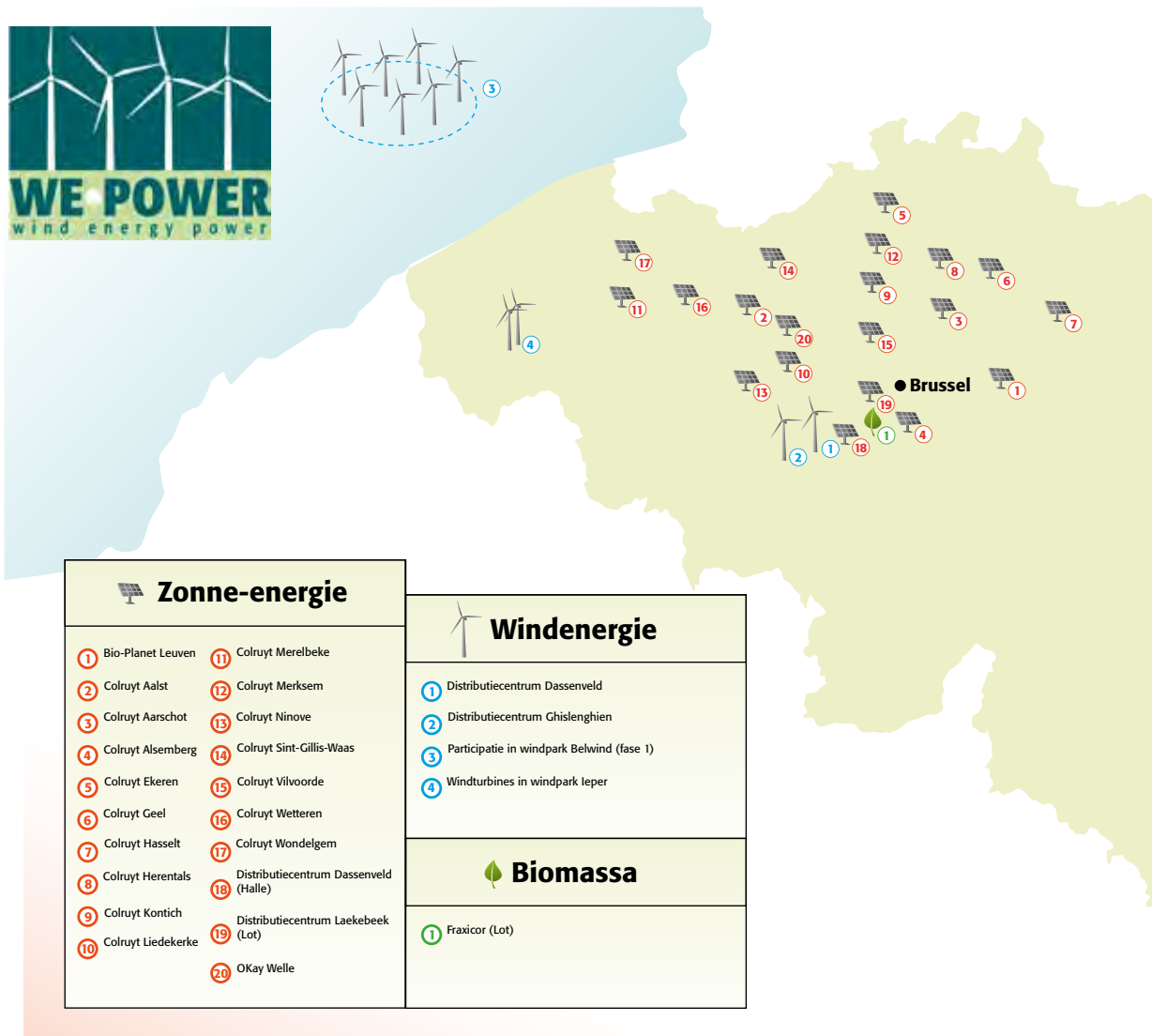
Bij nieuwbouw of renovatie van winkels en bedrijfsgebouwen onderzoeken we systematisch of **zonnepanelen** technisch en economisch haalbaar zijn. De winkels met zonnepanelen kunnen in de zomer bijna volledig op zonne-energie draaien, 's winters levert de installatie 30 à 40 % van de nodige energie.

We **vergisten** al enkele jaren al ons organisch afval, zoals niet meer

verkoopbare groenten, fruit en brood. Vergisting is een natuurlijk afbraakproces dat biogas oplevert waarmee groene stroom gemaakt wordt. We beschikken ook over een installatie die afvalvetten omzet in groene stroom.

Ten slotte nemen we deel aan een Europees project dat duurzaam geproduceerde waterstof promoot als alternatief voor de traditionele brandstoffen. Waterstof is ook de ideale buffer om de schommelende energieproductie uit wind en zon af te stemmen op de vraag en zo te bouwen aan een 'smart grid' of slim elektriciteitsnetwerk.

Meer details over onze energieprojecten vindt u in de rubriek Activiteiten – WE-Power.





### 4.2.3 Afvalbeleid

We doen aan doorgedreven afvalpreventie. We maken bijvoorbeeld onze verpakkingen kleiner of dunner, laten ze weg of vervangen ze door **herbruikbare** alternatieven. Door zelf wijn te bottelen in herbruikbare wijnflessen, brengen we tot 7 keer minder glas in omloop. En door alleen nog (super)geconcentreerde wasmiddelen aan te bieden, verkleinen we niet alleen de afvalberg maar verminderen we ook het aantal transporten en het waterverbruik.

Het afval dat we niet kunnen vermijden, benutten we maximaal, via hergebruik, recyclage en vergisting. Materialen zoals jute, plastic en karton worden in onze **recyclagecentra** gecompacteerd en extern verder verwerkt. Uit ons plasticafval bijvoorbeeld worden nieuwe vuilniszakken gemaakt. Van al het afval wordt zowat 74% gerecycleerd.

Samen met de organisatie Fost Plus startten we in 2010 een proefproject om het **pmd**-afval in de kantoren te sorteren. In de eerste 3 maanden werd er 4 ton ingezameld en naar recyclagebedrijven gestuurd. Door dat succes zijn begin 2011 alle centrale sites en ook de winkels van de groep overgestapt op aparte pmd-zakken. We denken in 2011 ruim 60 ton pmd in te zamelen.

### 4.2.4. Duurzaam bouwen

De in oktober 2010 geopende **Bio-Planet Leuven** was de eerste lage-energiewinkel van het land, die qua isolatie voldoet aan de normen van een passiefgebouw (isolatiepeil K15). De houtskeletbouw is bijna volledig luchtdicht en voorzien van een ventilatiesysteem met warmterecuperatie. Dankzij het groendak verliest de winkel in de winter minder warmte en blijft hij langer koel in de zomer. De gekoelde versmarkt ligt onder de grond en de

koeling is er precies gedoseerd volgens productgroep. Zonlicht wordt via lichtkoepels op het dak naar binnen geleid en 90 procent van de nodige elektriciteit komt van zonnepanelen. Het energieverbruik van deze winkel wordt van nabij opgevolgd, om na te gaan welke technieken ook bruikbaar kunnen zijn voor andere winkels in de toekomst.

### 4.2.5. Milieuvriendelijker brandstoffen

Als duurzamer alternatief voor de klassieke motorbrandstoffen promoten we CNG (compressed natural gas). Het gaat om gewoon aardgas, dat in samengeperste vorm aan de pomp even snel getankt worden als traditionele brandstoffen. Onze brandstofpoot DATS 24 opende begin 2011 de eerste publieke CNG-tankstations in België en

wil de komende jaren een 25-tal stations voorzien van een aardgaspomp. De CO<sub>2</sub>-uitstoot van CNG ligt 12% lager dan bij benzine en 27% lager dan bij diesel, terwijl de uitstoot van fijnstof 95% lager ligt. Een CNG-motor presteert even goed als een benzinemotor, draait een stuk stiller en gaat langer mee. Aan de pomp is het gas gevoelig goedkoper dan diesel. Hoewel CNG het wagenpark sterk kan verduurzamen, beschouwen we het als een tussenstap naar biogas. Dat wordt duurzaam gewonnen uit o.a. mest en gft-afval en reduceert de CO<sub>2</sub>-uitstoot met 70% en de uitstoot van fijn stof tot nul. Biogas is perfect geschikt voor CNG-motoren. Door te investeren in CNG-technologie bereiden we vandaag al de introductie van biogas als voertuigbrandstof voor.

#### CO<sub>2</sub>-balans

Meten is weten, en daarom hebben we samen met het consultancybureau Futureproofed onze CO<sub>2</sub>-emissies voor 2008, 2009 en 2010 in kaart gebracht. We inventariseerden onze emissiebronnen aan de hand van de internationale standaard 'Greenhouse Gas Protocol' en berekenden de emissies met behulp van het internationaal aanvaarde rekenmodel Bilan Carbone (Koolstofbalans) van het Franse agentschap voor milieu- en energiebeheer.

	Absolute emissie (scope 1 en 2) in ton CO <sub>2</sub> eq	Relatieve emissie in ton CO <sub>2</sub> eq per miljoen euro omzet
2008	82.874	13,13
2009	91.530	13,55
2010	101.979	14,01

De stijgende trend in absolute cijfers wordt voornamelijk veroorzaakt door de groei van onze handelsactiviteiten, inclusief overnames. Weersomstandigheden, in het bijzonder de mate waarin er verwarmd of gekoeld moet worden, spelen een rol in de schommeling van de relatieve cijfers.

Op basis van al deze gegevens, en de evolutie ervan, werken we momenteel aan een CO<sub>2</sub>-reductieplan. Hierin hebben we onze emissies ondergebracht in 10 clusters (bv. verwarming, koeling, goedertransport, personenvervoer,...) en voor elke cluster een reductiemanager aangesteld.

*Winkels met zonnepanelen kunnen in de zomer bijna helemaal op zonne-energie draaien.*



### 4.3. Mobiliteit

Als distributeur is de Groep Colruyt nauw betrokken bij het mobiliteitsvraagstuk. Daarom nemen we heel wat maatregelen om zowel het woon-werkverkeer als het goederentransport te optimaliseren. Op beide terreinen werken we aan kilometerpreventie en overbruggen we noodzakelijke afstanden zo veilig, schoon en stil mogelijk.



Voor carpoolers zijn er bevoorrechte parkeerplaatsen vlak bij de ingang.

#### 4.3.1. Woon-werkverkeer

We promoten actief het gebruik van de fiets en het openbaar vervoer.

In het tweede semester van 2010 sloten we een derdebetalersovereenkomst af met de NMBS. Daardoor genieten alle medewerkers die met de **trein** komen voortaan gratis woon-werkverkeer. Wij nemen 80 procent van de kosten van hun treinabonnement in 2de klas op ons. De overheid legt de andere 20 procent bij. Boven op het gratis treinvervoer betalen we ook elke combinatie met de MIVB, De Lijn en TEC terug.

Bijna 2.250 medewerkers die het hele woon-werktraject fietsen, hebben daarvoor een **firmafiets** ter beschikking. Wie minstens twee derde van het jaar met de fiets gaat werken, heeft recht op een fietsvergoeding. Dat geldt ook voor medewerkers die maar een deel van hun reisweg fietsen.

Ook medewerkers die vier vijfde van de tijd per trein of bus naar Halle komen, kunnen het traject tussen het station en de werkplek met een firmafiets afleggen. Ten slotte stellen we fietsen ter beschikking voor verplaatsingen tussen de sites van de groep in en rond Halle.

Medewerkers kunnen via het bedrijf tegen voordelige voorwaarden een **scooter** aankopen. Die is vaak een alternatief voor een tweede wagen en een oplossing voor schoolverlaters, mensen met een beperkt budget en medewerkers die te ver wonen om te fietsen.

Zowel voor chauffeurs die collega's willen meenemen als voor medewerkers die op zoek zijn naar een carpoolpartner, is er de **carpooldatabank**. Medewerkers op de hoofdzetel in Halle die minstens twee derde van het jaar carpoolen, krijgen een bevoorrechte parkeerplaats vlak bij de ingang.

Sinds begin 2011 experimenteren we met **elektrische** fietsen en scooters voor de medewerkers.

#### Resultaten

Ruim **3.900** medewerkers maken gebruik van de alternatieve vervoerswijzen die de groep aanbiedt. Samen vermijden ze op jaarbasis **13.699.731** autokilometers.

#### 4.3.2. Goederentransport

Ons distributiesysteem beperkt in alle schakels van de logistieke ketting de vrachtwagenkilometers tot een minimum.

Transportkarren en vrachtwagens vullen we maximaal. In één vracht combineren we verschillende productcategorieën zoals food, non-food, verse producten en diepvries. Met een gemiddelde benutting van 95 procent vervoeren we dus een minimum aan 'lucht'.

We testen betere stapelwijzen, reduceren het verpakkingsafval en promoten compactere producten zoals (super) geconcentreerde wasmiddelen. Die zijn even doeltreffend, maar vereisen aanzienlijk minder transport en veroorzaken minder verpakkingsafval.

Met alle maatregelen samen vermijden we heel wat transportkilometers, een besparing die oploopt naarmate we ons systeem verder verfijnen.



*Leveringen 's nachts en in de dagrand: minder files en tijdverlies overdag.*

### Stil leveren

Bovenstaande ingrepen hebben echter ook hun grenzen en de verkeersdruk neemt verder toe, waardoor we blijven kampen met files en tijdverlies. Omdat we die files overdag zo veel mogelijk willen vermijden, onderzoeken we realistische manieren om onze transporten te spreiden. Samen met de distributiefederatie Comeos zijn we vragende partij voor meer leveringen 's nachts en in de dagrand. Om eventuele geluidshinder voor de omwonenden te vermijden, investeren we alvast in oplossingen die stille leveringen mogelijk maken.

Zo bestelden we twintig stille opleggers en bouwen we waar mogelijk overdekte loskades bij de winkels. We testen ook de mogelijkheden van onze intern ontwikkelde hybride trekker. Die kan tot 10 kilometer zuiver elektrisch rijden, voldoende om de woonzones rond de winkel stil te overbruggen.

Om onze oplossingen in de praktijk te testen, werken we sinds eind 2010 mee aan een proefproject van de Vlaamse overheid. In 6 Vlaamse steden wordt er geleverd voor en na de ochtend- en de avondspits. Daarbij mag een bepaald geluidsniveau niet overschreden worden.

Ten slotte blijven we ons ook inspannen voor meer verkeersveiligheid. Op scholen geven we bijvoorbeeld

regelmatig voorlichting over de dode hoek en we zijn volop bezig om het hoffelijkheidscharter te actualiseren. Dat charter werd ruim 10 jaar geleden samen met de chauffeurs opgesteld en bundelt zowel hun engagementen als die van het bedrijf.

### Vervoer via trein of water

Om ons transport te verduurzamen, zijn we bezig met het realiseren van een 'modal shift', of de overschakeling naar vervoer via het spoor, de zee (shortsea) en het binnenschip. Sedert 2009 realiseerden we diverse intermodale vervoersstromen vanuit Italië, Griekenland, Portugal, Spanje, Groot-Brittannië en Duitsland.

Ook binnen de landsgrenzen schakelen we steeds meer over naar het spoor en de binnenvaart. Containers die per zeeschip in Antwerpen aankomen, vervoeren we met binnenscheepen naar de containerterminals van de haven van Brussel en Willebroek. In 2010 kwamen er langs deze weg 1.773 containers binnen, waardoor we 3.546 vrachtwagenritten konden vermijden.

## 4.4. Maatschappelijke projecten

### 4.4.1. Structurele ondersteuning in België

Colruyt werkt al lang samen met de Belgische Federatie van

Voedselbanken, die levensmiddelen verdeelt onder de minst bedeelden in ons land. We bezorgen de organisatie een brede waaier producten in licht beschadigde verpakking of waarvan de vervaldatum nadert. Zo dienen we een sociaal doel en vermijden we voedselverspilling. Zodoende schonken we in 2010 ruim 274 ton goederen. Via een gerichte actie deden de klanten daar 135 ton bovenop, voor een waarde van 140.616 euro.

DreamLand verleent structurele steun aan de internationale organisatie SOS Kinderdorpen. Het dorp Chantevent in Bande bij Namen telt zeven gezinswoningen waarin een aantal toegewijde SOS-moeders een 40-tal kinderen en jongeren opvangen.

DreamLand zet zich al jaren in voor scholingsprojecten in Indonesië. Tijdens het schooljaar 2010-2011 werkt DreamLand hiervoor samen met de organisatie Vlajo (Vlaamse Jonge Ondernemingen). De schoolgaande ondernemers schenken een deel van hun opbrengsten aan de DreamLand-projecten.

### 4.4.2. Betere werkomstandigheden bij onze leveranciers

Bij de Groep Colruyt willen we enkel producten aanbieden die in sociaal aanvaardbare omstandigheden geproduceerd worden. Als importeur doen

## Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt

we dan ook al het mogelijke om de werkomstandigheden bij onze leveranciers te verbeteren, in het bijzonder in de fabrieken van speelgoed en andere non-food in het Verre Oosten.

Zo lanceerden we in 2002 een **charter** omtrent kinderarbeid en werkomstandigheden. Sedertdien hebben ruim 300 niet-Europese fabrikanten en leveranciers onze gedragscode ondertekend en effectief verbeteringen doorgevoerd. Daarnaast laten we onze leveranciers controleren door onze eigen aankopers en door onafhankelijke auditbureaus, vaak in samenwerking met internationale organisaties zoals ICS, ICTI en Coopernic. Wie het niet zo nauw neemt met de werkomstandigheden wordt gevraagd om een verbeterprogramma op te starten. Als dat geen positief resultaat oplevert, zetten we de samenwerking stop.

Mede door onze inspanningen zijn de werkomstandigheden in heel wat fabrieken er sterk op vooruitgegaan. We vinden echter dat verdere vooruitgang ook inspanningen vereist van alle betrokkenen in de handelsketting. Zo kunnen de plaatselijke autoriteiten er strenger op toezien dat hun arbeidswetgeving effectief wordt toegepast.

### Evolutie en vooruitzichten

De Groep Colruyt plaatste in 2010 rechtstreeks bestellingen bij 250 niet-Europese leveranciers van speelgoed, seizoensdecoratie, tuinmeubelen e.d. We lieten sociale audits uitvoeren bij 100 fabrieken, vooral in China maar ook in 9 andere landen, goed voor een investering van 64.466 euro. Aan de hand van de ICS-checklist gingen onafhankelijke bureaus na in hoeverre de fabrieken de lokale wetgeving en de conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie ILO respecteren.

Tweederde van de fabrieken werd voor het eerst gecontroleerd, bij een derde ging het om opvolgingsaudits. In de meeste opgevolgde fabrieken waren de werkomstandigheden licht tot merkbaar beter dan in 2009. Alle fabrieken die niet volledig in orde waren werd gevraagd om maatregelen te nemen en

zullen opnieuw gecontroleerd worden. We hebben de samenwerking stopgezet met 3 leveranciers die geen maatregelen wilden nemen en met 24 andere bedrijven die een audit weigerden.

In 2011 investeren we minstens 74.600 euro in 71 eerste controles, 20 opvolgingscontroles en in controles bij nieuwe leveranciers alvorens ze een eerste bestelling krijgen. Ten slotte zijn er een twintigtal milieu-audits voorzien.

#### ICS

De Groep Colruyt is sinds begin 2008 lid van ICS (Initiative Clause Sociale), een vereniging van de grootste Franse distributeurs. ICS bundelt de resultaten van de audits door de leden in een gemeenschappelijke databank. Dat vermijdt 'overauditering' en verhoogt de druk op gemeenschappelijke leveranciers om zich te conformeren aan de gedragscode. In 2010 werden er binnen ICS 5 audits uitgewisseld.

#### ICTI

In 2007 tekenden we een samenwerkingsovereenkomst met ICTI (International Council of Toys Industry). De aangesloten leveranciers (zoals Lego en Mattel) laten enkel speelgoed produceren bij fabrikanten die zich houden aan de ICTI-gedragscode en die zich elk jaar laten auditeren. In 2010 behaalden 115 fabrieken van onze speelgoedleveranciers het ICTI-certificaat.

#### Coopernic

Via onze samenwerking met de Coopernic-leden Rewe en Coop werden er 14 audits uitgewisseld. Deze audits werden uitgevoerd op basis van de BSCI checklist (Business for Social Compliance Initiative).

### 4.4.3. Scholing en vorming in het Zuiden

Tussen de start van Collibri en eind maart 2011 hebben we 1.060.433 euro geïnvesteerd in scholing en vorming in het Zuiden. Het voorbije boekjaar ging het om 241.777 euro.

In onze projecten werken we vaak met jongeren, bijvoorbeeld via persoonlijke beurzen die hen de kans geven om te studeren en later in eigen land het verschil te maken. We steunen ook vormingstrajecten voor lokale boeren die zich verenigen, ondernemingen opstarten en aan duurzame landbouw doen.

Om nog meer te kunnen investeren in educatie, richtten we in 2010 een eigen bedrijfsfonds op onder de vleugels van de Koning Boudewijnstichting. Via de 'Collibri Foundation for education' zullen we de huidige initiatieven opvolgen en nieuwe educatieve projecten steunen en opzetten in samenwerking met onafhankelijke experts en erkende ngo's als Vredeseilanden, Broederlijk Delen, Caraes en Zuidag.

De middelen voor het fonds zijn grotendeels afkomstig van het assortiment 'Collibri Foundation for education', herkenbaar aan het gelijknamige zegel. Het gaat om typische producten uit het Zuiden, zoals koffie, bananen, chocolade en rijst. Vijf procent van de verkoopprijs ervan gaat naar het fonds.



We streven ernaar dat de Collibri-producten minstens één ander duurzaamheidslabel dragen, zoals bijvoorbeeld bio, Max Havelaar of Rainforest Alliance. Het initiatief maakt deel uit van onze ambitie om ons assortiment geleidelijk aan te verduurzamen.

De 'Collibri Foundation for education' valt onder het beheer van de Koning Boudewijnstichting. Dat garandeert transparantie en maakt het mogelijk om giften te ontvangen en fiscale attesten uit te reiken.

Een gedetailleerd overzicht van alle projecten vindt u op [www.collibrifoundation.be](http://www.collibrifoundation.be).



*De Colibri Foundation for Education ondersteunt educatieve projecten in het Zuiden.*

### Beste reputatie

Het internationale onderzoeksbureau Reputation Institute (RI) onderzocht in 2011 voor de eerste keer de reputatie van 30 grote Belgische bedrijven en organisaties. Uit de enquête bij 12.500 consumenten bleek dat de Groep Colruyt de beste reputatie heeft. Met een score van 84,6% gaan we chocolademerk Neuhaus (78,7%) en Delhaize (76,3%) vooraf, wereldwijd doet alleen Volkswagen beter (84,8%).

## 5. Werken bij de Groep Colruyt

Ons bedrijf wordt gemaakt door vakbekwame en betrokken medewerkers, het groeit maar in de mate dat zij groeien. We zorgen er dan ook voor dat zij arbeidsvreugde kunnen beleven en zich professioneel en persoonlijk kunnen ontwikkelen.

### Permanente vorming

Naast de functiegebonden opleidingen bieden we de medewerkers veel

mogelijkheden om hun vakmanschap te vergroten met opleidingen rond informatica, taal, communicatie, leidinggeven, creatief denken enz.

Met onze opleidingen tot volwaardig informaticus, technicus of beenhouwer creëren we ook kansen voor starters zonder vakkennis of ervaring.

### Persoonlijke groei

Alle medewerkers kunnen deelnemen aan een brede waaier cursussen persoonlijke groei, zoals assertiviteit, mindfulness, groepsdynamica, bio-energie...

### Doorgroeien

Elke functie biedt reële doorgroeimogelijkheden, zowel verticaal als horizontaal. De medewerkers kunnen als eerste solliciteren voor nieuwe vacatures en krijgen bij evenwaardigheid de voorkeur op externe kandidaten.

Mensen die zichzelf of het bedrijf anders willen leren kennen, kunnen via jobrotatie een (totaal) andere functie gaan uitoefenen. Dat stimuleert de

ontwikkeling van de medewerkers alsook de creativiteit en dynamiek.

### Maximaal informeren

Naast praktische info krijgen de medewerkers ook heel wat achtergronden mee. Daardoor kunnen ze bijvoorbeeld met kennis van zaken de klanten helpen en begrijpen ze de motivatie achter een beslissing.

### No-nonsensecultuur

Ieder individu mag gewoon zichzelf zijn, we spreken elkaar met de voornaam aan. Dankzij de open agenda's en de open deuren is iedereen in hoge mate bereikbaar en beschikbaar. Eerder dan diploma's of titels waarderen we inzet, ideeën en initiatieven.

### Diversiteit

We garanderen gelijke kansen voor mensen uit verschillende culturen of met diverse achtergronden. Zo staan de aanwervende chefs en de selectiedienst garant voor een objectieve beoordeling van de kandidaten, op basis van duidelijke criteria.



De deelname in de winst voor de medewerkers bedraagt 24,84 miljoen euro.

### 79 nationaliteiten

Einde boekjaar telde het personeelsbestand in België 79 nationaliteiten, onder wie 112 Nederlanders, 131 Fransen en 217 mensen uit andere Europese landen. 360 medewerkers hadden een Afrikaanse nationaliteit, 72 een Aziatische en 15 een Noord- of Zuid-Amerikaanse.

### Aantrekkelijke werkgever

- In het jaarlijkse onderzoek van **Randstad** voor de meest aantrekkelijke werkgever van België scoorde de Groep Colruyt in 2010 het hoogst op 2 van de 10 criteria: Aandacht voor milieu en maatschappij en Evenwicht tussen werk en privé. Voor het aspect Werksfeer behaalden we de

tweede plaats en voor Financiële gezondheid de derde plaats.

- Het onafhankelijke CRF Institute kende de groep het keurmerk **Top Employer België 2011** toe, na een beoordeling van het HR-beleid op primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden, training en ontwikkeling, carrièremogelijkheden en organisatiecultuur.

## 6. Financiële betrokkenheid

### 6.1. Winstdeelname

Als blijk van waardering voor ieders inbreng en inzet, laat de Groep Colruyt alle medewerkers in België delen in

de winst. Voor de mensen in Frankrijk geldt er een apart systeem, in overeenstemming met de Franse wetgeving.

De deelname varieert volgens het bedrijfsresultaat van het voorbije boekjaar. Ze bestaat uit een basisbedrag, vermenigvuldigd met coëfficiënten voor loon, anciënniteit en functie. Een deel daarvan wordt naar keuze uitgekeerd in geld of in aandelen van het moederbedrijf.

Voor het boekjaar 2010/2011 zal, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering, 9,89 miljoen euro winstdeelname worden uitgekeerd (56 % in cash en 44 % in aandelen) bepaald volgens de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen. Daarnaast wordt er 14,95 miljoen euro verdeeld volgens de cao 90 van 20 december 2007 betreffende de niet-recurrente resultaatgebonden voordelen. De totale deelname in de winst bedraagt aldus 24,84 miljoen euro.

### Historiek winstdeelname

- Sinds 1988 participeert een aanzienlijke groep kaderleden via een collectief aandeelhouderschap in het bedrijfskapitaal.

- In 1996 wordt voor het eerst een 'personeelsdividend' uitgekeerd.

- In 2002 zet een aantal nv's van de groep samen met de sociale partners een systeem van winstdeelname op punt. De cao wordt verschillende keren verlengd.

- Vanaf het boekjaar 2007/2008 wordt het systeem uitgebreid naar alle nv's van de groep, voor de werknemers tewerkgesteld in België.

- Vanaf het boekjaar 2010/2011 wordt de winstparticipatie bepaald volgens de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen, alsook volgens de cao 90 van 20 december 2007 betreffende de niet-recurrente resultaatgebonden voordelen.

## Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt

### Overzicht van de winstparticipatie sinds boekjaar 2001/2002.

Jaar	Bedrag winst participatie (in miljoen EUR)	Totaal werknemers	Cash		Aandelen		
			(in miljoen EUR)	Aantal werknemers	(in miljoen EUR)	Aantal aandelen	Aantal werknemers
2001-2002	6,08	6.592	3,07 (50,50 %)	4.233 (64,20 %)	3,01 (49,50 %)	276.275	2.359 (35,78 %)
2002-2003	8,64	7.298	4,51 (52,20 %)	4.724 (64,70 %)	4,13 (47,80 %)	305.355	2.574 (35,30 %)
2003-2004	15,07	8.957	7,82 (51,90 %)	5.757 (64,27 %)	7,25 (48,10 %)	334.620	3.200 (35,73 %)
2004-2005	15,40	10.106	7,84 (50,90 %)	6.260 (61,94 %)	7,56 (49,10 %)	257.090	3.846 (38,06 %)
2005-2006	16,23	10.596	8,23 (50,71 %)	6.540 (61,72 %)	8,00 (49,29 %)	278.305	4.056 (38,28 %)
2006-2007	18,83	11.320	8,84 (46,95 %)	6.388 (56,43 %)	9,99 (53,05 %)	249.445	4.932 (43,57 %)
2007-2008	22,84	13.930	11,98 (52,67 %)	8.122 (58,31 %)	10,86 (47,33 %)	275.410	5.808 (41,69 %)
2008-2009	23,57	15.219	13,09 (55,54 %)	9.285 (61,00 %)	10,48 (44,46 %)	258.130	5.934 (39,00 %)
2009-2010	25,80	17.118	14,23 (55,52 %)	10.454 (61,07 %)	11,57 (44,48 %)	269.910	6.664 (38,93 %)
2010-2011 (1)	9,89	19.605	5,54 (56,04 %)	11.985 (61,13 %)	4,35 (43,97 %)	101.339	7.620 (38,87 %)
	14,95	19.605	14,95				
	24,84		20,49				
<b>TOTAAL</b>	<b>177,30</b>		<b>100,10</b>		<b>77,20</b>	<b>2.605.879</b>	

(1) Sinds boekjaar 2010-2011 wordt de participatie van de werknemers verdeeld tussen de winstparticipatie volgens de wet van 22 mei 2001 over de werknemersparticipatie en de Cao 90 van 20 december 2007 over niet-recurrerende resultaatgebonden voordelen. De voordelen vanuit deze Cao 90 kunnen enkel in cash uitbetaald worden en bedroegen 14,95 miljoen EUR. In totaal werd dus 24,84 miljoen EUR tussen de werknemers verdeeld.

### 6.2. Voorbehouden kapitaalverhoging

Om de medewerkers te laten delen in de groei van de firma, stimuleren we hen sinds 1987 om deel te nemen in het kapitaal. Via een jaarlijkse voorbehouden kapitaalverhoging kunnen ze intekenen op aandelen van de moedermaatschappij N.V. Etn. Fr. Colruyt aan een voordelige koers (binnen het wettelijke kader), die 5 jaar geblokkeerd blijven.

Tijdens de jongste kapitaalverhoging in november 2010 onderschreven maar liefst 3.749 medewerkers 715.585 aandelen, goed voor een kapitaalbreng van 23,90 miljoen euro. Sinds 1987 hebben de medewerkers van de groep ingeschreven op (omgerekend) 19.436.855 aandelen van hun eigen bedrijf of de moedermaatschappij, voor een totaalbedrag van 141,33 miljoen euro.

### Kapitaalverhogingen voorbehouden aan het personeel, sinds 1987 (1)

Jaar	Bedrag in miljoen EUR	Aantal aandelen
1987	0,17	989.500
1988	1,44	5.828.500
1989	0,45	800.000
1990	0,72	927.500
1991	0,69	578.600
1992	0,99	504.600
1993	1,21	476.650
1994	1,56	502.500
1995	1,98	626.850
1996	5,21	1.000.000
1997	4,44	580.500
1998	9,25	847.900
1999	2,95	297.555
2000	2,70	363.970
2001	2,80	364.040
2002	4,19	498.775
2003	6,55	520.000
2004	9,94	523.295
2005	10,24	553.735
2006	14,89	646.195
2007	11,40	454.260
2008	9,92	329.450
2009	13,74	506.895
2010	23,90	715.585
<b>TOTAAL</b>	<b>141,33</b>	<b>19.436.855</b>

(1) Herrekend naar aanleiding van de deling van het aandeel door vijf vanaf 15 oktober 2010.

### 7. Tewerkstelling, loonkosten en bijdragen aan de Belgische schatkist

#### 7.1. Creatie tewerkstelling

Creatie tewerkstelling	Verdeling per segment					
	Aantal medewerkers			In fulltime equivalent		
	31.03.11 (1)(2)	31.03.10 (1)(2)	Verschil t.o.v. vorig jaar	31.03.11	31.03.10	Verschil t.o.v. vorig jaar
Detailhandel (Retail)	18.873	17.608	+ 1.265	17.489	16.341	+ 1.148
Groothandel & foodservice	2.705	2.571	+ 134	2.646	2.509	+ 137
Overige activiteiten	471	426	+ 45	454	410	+ 44
Corporate (niet toegewezen)	2.070	1.961	+ 109	1.999	1.889	+ 110
<b>Totaal Groep</b>	<b>24.119</b>	<b>22.566</b>	<b>+ 1.553</b>	<b>22.588</b>	<b>21.149</b>	<b>+ 1.439</b>
- België	21.110	19.758	+ 1.352	19.889	18.610	+ 1.279
- Frankrijk (2)	2.740	2.585	+ 155	2.430	2.316	+ 114
- Andere landen	269	223	+ 46	269	223	+ 46

(1) Deze cijfers houden geen rekening met de jobstudenten tewerkgesteld in het weekend of de schoolvakantie. (3.463 op 31/03/2011 en 2.613 op 31/03/2010)  
 (2) Voor Frankrijk wordt in de tabel rekening gehouden met het aantal werknemers per afsluitdatum op 31/12. Op 31/03/2011 telde Frankrijk 2.750 werknemers (of 2.528,6 in full time equivalenten).

#### Evolutie personeelsbestand Groep Colruyt (aantal koppen)

Jaar	Aantal	Verschil
99/00	9.283	+ 959
00/01	10.497	+ 1.214
01/02	11.410	+ 913
02/03	12.402	+ 992
03/04	15.185	+ 2.783
04/05	16.157	+ 972
05/06	16.599	+ 442
06/07	17.329	+ 730
07/08	18.870	+ 1.541
08/09	20.762	+ 1.892
09/10	22.566	+ 1.804
10/11	24.119	+ 1.553

#### Aantal medewerkers in België op 31 maart 2011 bedraagt 21.110, waarvan:

Aantal	Omschrijving	Percentage
13.003	mannen	61,59 %
8.107	vrouwen	38,40 %
15.912	bedienden	75,37 %
5.198	arbeiders	24,62 %
16.561	fulltime	78,45 %
4.549	parttime	21,55 %
13.929	Nederlandstaligen	65,98 %
7.181	Franstaligen	34,02 %
14.061	in Vlaanderen	66,61 %
5.668	in Wallonië	26,85 %
1.236	in Brussel	5,86 %
145	buiten België	0,69 %

#### 7.2. Loonkost en nettoloon in België

	In miljoen EUR	In %
Totale loonkost	850,28	100%
Werkgeversbijdrage voor RSZ en verzekeringen	187,70	
Bruto bezoldigingen Belgische werknemers	662,58	77,92%
Werknemersbijdragen voor RSZ	74,24	
Afgehouden bedrijfsvoorheffing	126,83	
<b>Nettoloon</b>	<b>461,51</b>	<b>54,28%</b>

Van de brutolonen van 662,58 miljoen euro ontvangen de werknemers netto 461,51 miljoen euro, of 69,65%. De werkgeversbijdrage voor RSZ en andere wettelijke verzekeringen samen bedragen 187,70 miljoen euro. De totale jaarkost van de loonmassa voor de Groep Colruyt bedraagt zo 850,28 miljoen euro (662,58 miljoen euro + 187,70 miljoen euro). Daarvan ontvangen de werknemers netto 461,51 miljoen euro of 54,28%. De Groep Colruyt droeg in het boekjaar 2010/2011 een bedrag van 261,94 miljoen euro (187,70 miljoen euro + 74,24 miljoen euro) af aan de sociale zekerheid.



## Deel 2: Missie en waarden van de Groep Colruyt

---

### 7.3. Bijdragen afgedragen aan de Belgische schatkist

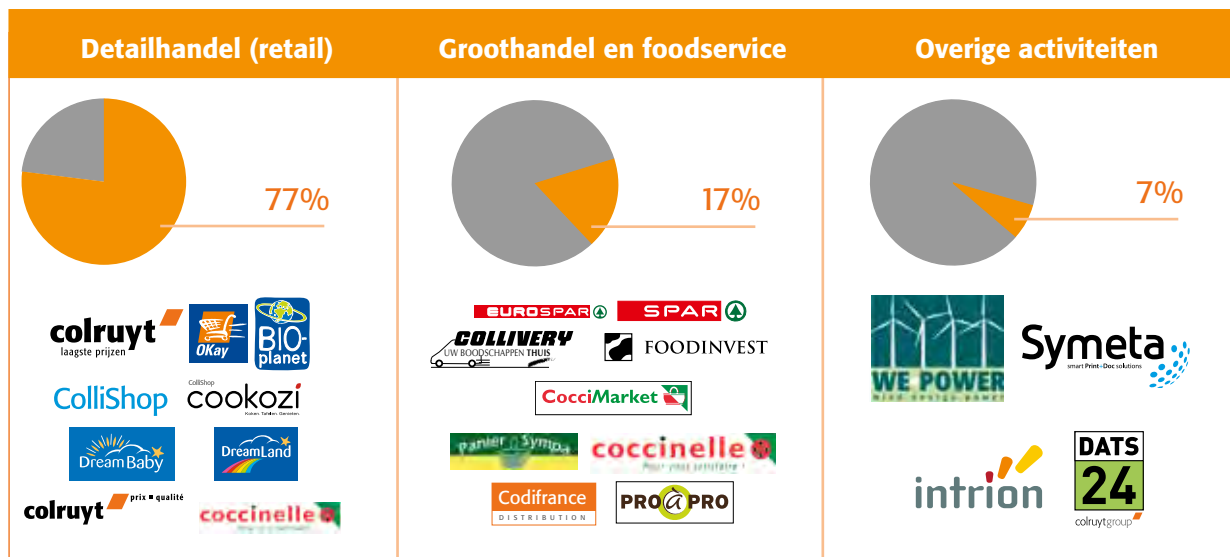
De totale bijdrage afgedragen aan de Belgische schatkist vertegenwoordigt 54,95% van de door de Groep Colruyt in België gegenereerde toegevoegde waarde. Deze toegevoegde waarde is gelijk aan de bedrijfsopbrengsten min kostprijs verkoop min diensten en diverse goederen, of € 1,46 miljard euro in België.

	In miljoen EUR
Sociale Zekerheid	261,94
Bedrijfsvoorheffing op lonen	126,83
Vennootschapsbelasting op het resultaat	145,75
Verschil tussen te betalen en aftrekbare BTW	243,61
Roerende voorheffing	14,02
Onroerende voorheffingen	6,28
Provinciale en gemeentelijke taken en andere federale taken	4,29
<b>Totaal</b>	<b>802,72</b>



# 3

## Deel 3: Activiteiten



### 1. Opdeling in segmenten

#### 1.1. Detailhandel (retail)

77% van de groepsomzet

Dit segment omvat alle winkels en webshops in eigen beheer.

##### België + Luxemburg:

- winkels Colruyt, OKay, Bio-Planet, DreamLand en DreamBaby.
- webshops zoals ColliShop en Cookozi.
- overgenomen supermarkten in afwachting van integratie.

##### Frankrijk:

- winkels Colruyt, Coccinelle (in eigen beheer) en DreamLand.

#### 1.2. Groothandel en foodservice

17% van de groepsomzet

##### België:

- Spar Retail: levering aan de zelfstandige winkels Spar en Eurospar.
- Collivery en Foodinvest: aanhuislevering, foodservice en export.
- Alvolcol: levering aan leden van de aankoopgroepering Alvo.

##### Frankrijk:

- Codi-France: levering aan geaffilieerde winkels van Coccinelle, CocciMarket en Panier Sympa en aan zelfstandigen zonder enseigne.
- Pro à Pro Distribution: foodservice voor horeca en grootverbruikers.

Codi-France en Pro à Pro Distribution vallen onder de holding SA Colruyt France, die alle activiteiten van de groep in Frankrijk bundelt.

#### 1.3. Overige activiteiten

7% van de groepsomzet

- DATS 24: tankstations in België en Frankrijk
- Symeta: print & documentmanagement
- intrion: engineering
- WE-Power: hernieuwbare energie

## Deel 3: Activiteiten

### 1.4. Corporate activiteiten

Colruyt Group Services bundelt alle ondersteunende diensten, waaronder IT, processen en systemen, centrale administratie, boekhouding en financiën, milieu, personeel, communicatie, patrimonium en expansie.

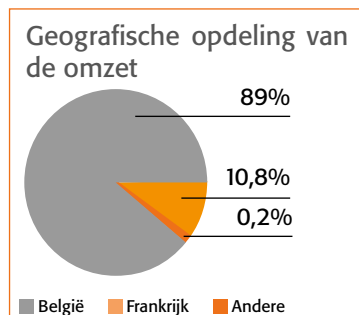
### 1.5. Geografische opdeling

Zoals blijkt uit het voorgaande, situeren onze handelsactiviteiten zich vooral

in België, Frankrijk en Luxemburg. Daarnaast zijn er ook ondersteunende diensten actief in het buitenland.

- Frankrijk: retail, groothandel, foodservice, DATS 24, engineering
- Franse overzeese gebieden: groothandel
- India: eigen informaticaafdeling
- Luxemburg: retail, herverzekeringsmaatschappij
- Nederland en het Verenigd Koninkrijk: engineering

De lijst van alle in de consolidatie opgenomen vennootschappen bevindt zich op pagina xx.



## 2. Immobiliën

### 2.1. Geïntegreerde winkels van de Groep Colruyt

	10/11	09/10	08/09	07/08	06/07
<b>België + Luxemburg</b>					
<b>Colruyt</b>					
- aantal (1)	217 (2)	214	206	201	194
- m <sup>2</sup>	325.281	316.601	301.731	291.074	281.651
<b>OKay</b>					
- aantal	74	66	57	50	43
- m <sup>2</sup>	39.074	33.501	27.814	23.509	18.964
<b>Bio-Planet</b>					
- aantal	7	6	5	4	3
- m <sup>2</sup>	5.200	4.400	3.708	2.958	2.318
<b>DreamLand</b>					
- aantal	40 (3)	37	37	34	30
- m <sup>2</sup>	66.388	63.215	58.346	52.114	46.125
<b>Frankrijk (4)</b>					
<b>Colruyt</b>					
- aantal	47	41	38	34	28
- m <sup>2</sup>	44.610	38.640	35.300	30.775	24.687
<b>Coccinelle</b>					
- aantal	7	7	9	11	16
- m <sup>2</sup>	3.452	3.452	4.247	5.067	7.865
<b>DreamLand</b>					
- aantal	2	1			
- m <sup>2</sup>	3.953	1.954			

(1) Sinds vorig boekjaar tellen we de drinkcenters, gevestigd op dezelfde site als een Colruyt-winkel, niet meer als een aparte winkel.  
 (2) Op 31/03/2011 waren 4 Colruyt-winkels dicht wegens verbouwingen (op 31/03/2010 waren dit er 3). Zij werden derhalve niet opgenomen in het totaal. Onze winkel in Luxemburg zit wel vevat in dit totaal.  
 (3) waarvan: 34 DreamLand (62.942 m<sup>2</sup>) en 6 DreamBaby (3.446 m<sup>2</sup>).  
 (4) Voor Frankrijk betreft dit de toestand per afsluitdatum boekjaar op 31/12.

## Deel 3: Activiteiten

### 2.2. Distributiecentra en administratieve gebouwen

	m <sup>2</sup>	aantal
<b>Productie/distributiecentra</b>		
België (1)	455.096	16
Frankrijk		
GMS (2)	47.420	2
RHD (3)	83.059	24
Herverdelingsplatform	13.014	18
<b>Administratieve gebouwen (bureeloppervlakte)</b>		
België	114.309	22 sites (1)

*(1) inclusief Symeta/Mitto, Vlevico en intrion, (2) GMS: Grandes et Moyennes Surfaces, (3) RHD: Restauration Hors Domicile*



De groep creëerde 65.000 m<sup>2</sup>  
nieuwe opslagruimte.

### 3. Detailhandel

#### 3.1. Colruyt



#### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/03/2011

(In miljoen EUR)

	Boekjaar 10/11	Boekjaar 09/10
Omzet (1)	4.690,90	4.409,30
Omzetevolutie	+ 6,4 %	+ 6,3 %
Verkoopoppervlakte Colruyt-winkels	325.281 m <sup>2</sup>	316.601 m <sup>2</sup>
Bijkomende verkoopoppervlakte (+ 2,74 %)	8.680 m <sup>2</sup>	14.870 m <sup>2</sup>
Aantal verkooppunten (2)	217 (3)	214 (3)
Waarvan geheel of gedeeltelijk gehuurd	21	28
Terreinoppervlakte	1.935.185 m <sup>2</sup>	1.870.087 m <sup>2</sup>
Bruto bebouwde oppervlakte	482.004 m <sup>2</sup>	474.365 m <sup>2</sup>
Tewerkgesteld personeel op 31.03 (4)	15.591	14.694
Aantal medewerkers op 31.03 (fulltime equivalent)(4)	14.617	13.777

(1) Inclusief de omzet van de webshops (Collect&Go, Bio-Planet, ColliShop, Cookozi, DreamLand en DreamBaby) gerealiseerd door de Colruyt-winkels.

(2) Inclusief de winkel in Luxemburg.

(3) Op 31/03/2010 waren 4 Colruyt winkels dicht wegens verbouwingen. Zij werden derhalve niet opgenomen in het totaal.

(4) Winkelpersoneel + personeel tewerkgesteld in de distributiecentra en in de administratieve diensten voor de verkoop.

Colruyt staat bekend voor zijn laagste prijzen en no-nonsense discount-aanpak. We beperken de kosten tot het minimum met een sobere inrichting, het weglaten van muziek en efficiënte en zuinige verlichting, verwarming, koeling enz. De werkmethode zijn uitgekend om zo efficiënt mogelijk te werken en kosten te beperken. Bij Colruyt kunnen de klanten altijd rekenen op bewaarde en gediensstige medewerkers.

#### Basisgarantie: laagste prijzen

Net als de voorbije 30 jaar bleef Colruyt het voorbije boekjaar consequent en transparant zijn laagste-prijzenpolitiek voeren. Ons engagement is kristalhelder: we garanderen de consument de laagste prijs, voor elk product, op elk moment. Het prijzensecretariaat pluist alle folders van de concurrenten uit en onze prijsopnemers noteren in hun winkels elke dag circa 44.000 prijzen. We vergelijken die prijzen met de onze en passen aan waar nodig. In de prijszetting verrekennen we alle mogelijke voordelen, zoals spaaracties en getrouwheidsformules. Zelfs op plots aangekondigde

promoties van de concurrentie reageren we onmiddellijk.

#### In alle productcategorieën de goedkoopste

Onze supermarkten bieden nationale merken aan, daarnaast verschillende huismerken waaronder één of meer discountmerken en ten slotte verse producten, met of zonder merk.

- De prijzen van de nationale merken zijn de laagste in vergelijking met die in andere winkels.

- Ook onze eigen merken vergelijken we met de huismerken in andere winkels. We nemen producten die onderling substitueerbaar zijn en rekenen de prijs om bij een verschillend volume.

- Op dezelfde manier vergelijken we onze producten met het logo 'Goedkoopste in dit assortiment' met de discountproducten van de andere winkels.

- Vlees, groenten en fruit vergelijken we per soort en rekenen we eveneens om.

Door deze methode te hanteren is Colruyt altijd de goedkoopste, zowel voor elke productcategorie afzonderlijk als voor een doorsnee winkelkarretje met producten van meerdere categorieën.

Bovendien hebben we de laatste jaren ook geïnvesteerd in een hogere kwaliteit van onze eigen merken, zodat die ook op dat vlak vergelijkbaar zijn met die van onze concurrenten.

#### Prijsverschillen en communicatie

In de loop van het boekjaar voerden de grote Belgische retailers meerdere prijsverlagingen door, ondersteund door grootschalige communicatiecampagnes. Toch bleef Colruyt afgetekend de goedkoopste, aangezien we onze prijzen systematisch aanpasten aan die van de concurrentie. Afhankelijk van de regio blijft Colruyt gemiddeld 7 à 10% goedkoper dan de andere winkels.

In onze communicatie legden we verschillende accenten:

- In het voorjaar herhaalden we de vertrouwde boodschap dat we de laagste



prijzen garanderen met ons doordacht en continu verbeterd systeem van prijsopnames en –aanpassingen.

- In het najaar benadrukten we dat we de laagste prijzen kunnen bieden door onnodige kosten te vermijden, bijvoorbeeld door te kiezen voor winkelkarren zonder muntslot, de voorraad bovenop de rayons te zetten en het winkeluit-hangbord minder lang te verlichten. Zo maakten we ook duidelijk dat de laagste prijzen niét ten koste gaan van de kwaliteit, de medewerkers of leveranciers.

- Begin december lanceerden we onze **Prijsbarometer**, een verdere evolutie van de al twee jaar bestaande Prijsindex. De Prijsbarometer toont duidelijk hoeveel klanten besparen als ze winkelen bij Colruyt en niet bij andere winkels in hun streek. Daartoe vergelijken we per Colruyt-filiaal op een bepaalde dag de prijzen van 500 à 4.000 producten met die bij de omliggende winkels van Delhaize, Carrefour, Lidl en Aldi. De vergelijkingen resulteren in een globaal percentage prijsverschil, dat terug te vinden is op de website en regelmatig op het kasticket verschijnt. Deze methode is gecertificeerd door het onafhankelijke instituut Quality Control.

Om het voordeel nog concreter te maken, simuleren we ook regelmatig hoeveel een doorsnee gezin op jaar-basis extra zou uitgeven in winkels die 5, 10 of 15% duurder zijn.

#### Waarom rode prijsetiketten?

30 jaar geleden lanceerde Colruyt de **Rode Prijzen** en de bijbehorende rode prijsetiketten, zowel voor de eigen promoties als voor de reacties op die van de concurrenten. Sinds 2010 duiden we op de prijsetiketten ook aan waarom een product een Rode Prijs krijgt, met de vermelding 'Reactie promo concurrent' of 'Rode prijs Colruyt-folder'. Met deze extra communicatie bevestigen we de klanten nog eens dat we effectief reageren op alle promoties van de concurrenten en dat ze altijd zeker zijn van de laagste prijs.

#### Omzet en oppervlaktes

De Colruyt-winkels realiseerden een omzet van 4.690,90 miljoen euro, een stijging met 6,4 % tegenover vorig boekjaar. In het laatste kwartaal van kalenderjaar 2010 overschreed het marktaandeel voor het eerst de 25 %. Over heel 2010 werd een marktaandeel van 24,48 % gerealiseerd (cijfers Nielsen).

Colruyt opende 5 nieuwe winkels en vernieuwde of vergrootte 11 bestaande vestigingen. Op 31/03/2011 waren er 216 winkels in België en 1 in het Groothertogdom Luxemburg. 4 winkels waren tijdelijk gesloten wegens verbouwingen. De gemiddelde verkooppoppervlakte van een Colruyt-winkel bedraagt 1.400 m<sup>2</sup>. Einde boekjaar bedroeg de totale verkooppoppervlakte 325.281 m<sup>2</sup>, een stijging met 8.680 m<sup>2</sup> of 2,74 % tegenover vorig boekjaar.

Net als de voorbije jaren blijft het onze doelstelling om de verkooppoppervlakte jaarlijks uit te breiden met 14.000 m<sup>2</sup>, door een combinatie van nieuwe winkels en verbouwingen.

#### Investeren in gestage groei

Traditiegetrouw blijft Colruyt kiezen voor gestage en weloverwogen, duurzame groei. Het groeitempo hangt dus niet alleen af van beschikbare geschikte locaties. We willen ook zeker zijn dat een nieuwe winkel meteen alles biedt waar Colruyt voor staat. Omdat we bijvoorbeeld bekwame en dienstbare medewerkers willen, blijven we fors investeren in rekrutering, opleiding en vorming.

## Deel 3: Activiteiten

Groei moet uiteraard ondersteund worden door centrale diensten als aankoop, logistiek en communicatie. Daarom investeren we de jongste jaren sterk in o.a. IT, softwareontwikkeling en infrastructuur. Zo namen we in 2010 in Lot een nieuw distributiecentrum van 24.000 m<sup>2</sup> in gebruik en kreeg dat van Halle er 44.000 m<sup>2</sup> bij.

### Afhaaldienst Collect&Go in de lift

In 2000 startte Colruyt met Collect&Go, de service waarbij de klant zijn boodschappen online reserveert. De Colruyt-winkel van zijn keuze maakt de reservatie klaar en de klant haalt ze af in het afhaalpunt bij de winkel. De service realiseerde een sterke groei en opende elk jaar een tiental nieuwe afhaalpunten per jaar, met een totaal van 118 einde boekjaar.

Door het succes van de service bereikten meer en meer afhaalpunten hun maximumcapaciteit. Om meer klanten te kunnen bedienen, werden de afhaalvensters uitgebreid (11 - 13u en 15 - 20u) en in alle afhaalpunten gelijkgeschakeld.

Omdat ook dat niet altijd volstond, werd een beroep gedaan op E-logistics, nv van de groep die logistiek voor derden verzorgt vanuit een distributiecentrum in Zaventem.

Daar worden sinds november de reservaties voor 7 afhaalpunten in de omgeving klaargemaakt, waardoor die dubbel zoveel klanten kunnen bedienen. In het distributiecentrum worden de reservaties efficiënter klaargemaakt,

terwijl er in de winkels meer ruimte vrijkomt voor de klanten.

Collect&Go opende voor het eerst ook 2 afhaalpunten los van een Colruyt-winkel, langs invalswegen in Zaventem en Haasrode. Daarmee maakt de service het voor meer mensen mogelijk om de boodschappen na het werk en onderweg naar huis op te halen.

### 4 uur langer open

Sinds oktober 2010 openen alle winkels om 8u30, een halfuur eerder dan vroeger. Op zaterdag blijven ze een uur langer open, tot 20u. Op vrijdag waren de meeste winkels al open tot 21u, een sluitingsuur dat nu geldt voor alle winkels. Uit onderzoek bleek dat veel klanten vragende partij waren voor ruimere openingsuren, om hun dag efficiënter in te delen. Zo kunnen de mensen nu winkelen nadat ze de kinderen 's morgens op school hebben afgezet.

### 1,6 miljoen unieke folders

Sinds oktober 2010 sturen we 1,6 miljoen klanten om de 14 dagen een gepersonaliseerde folder 'Selectie voor u', een unicum in Europa. De digitaal gedrukte folder bevat een persoonlijke selectie aanbiedingen waarvan we denken dat ze de klant het meest interesseren.

Deze gerichte communicatie levert alle betrokken partijen meerwaarde op. In een dunnere folder vindt de klant sneller de aanbiedingen die hem echt interesseren en kan hij de boodschappen efficiënter voorbereiden. Daardoor

profiteert hij makkelijk van enkele procenten bijkomende korting. In de praktijk blijkt de folder effectief te werken: de klanten krijgen minder aanbiedingen dan vroeger en maken er toch meer gebruik van.

Onze leveranciers kunnen doelgerichter nieuwe producten introduceren bij welbepaalde doelgroepen. Colruyt ten slotte bespaart op papier, druk- en verzendkosten en paart zo kostenbewustzijn aan milieubewustzijn.

### **Evolutie marktaandeel Colruyt-winkels in België (kalenderjaar)**

2004	18,62 %
2005	19,80 %
2006	20,61 %
2007	20,99 %
2008	22,46 %
2009	23,37 %
2010	24,48 %

### Geconcentreerd wasmiddel

Sinds begin 2011 verkoopt Colruyt alleen nog (super)geconcentreerde wasmiddelen, zowel van eigen als van nationale merken. Die bevatten 2 à 3 keer minder water dan verdunde producten en zijn even doeltreffend. De kleinere verpakkingen zijn praktischer in gebruik en komen het milieu ten goede. Tussen de start van de omschakeling begin 2009 tot begin 2011 werden 133 ton plastic verpakkingen afval en 235 vrachtwagenritten vermeden. Minder transport levert bovendien een mooie kostenbesparing op, en door de kleinere verpakkingen kwam er

*Alle winkels openen om 8u30, een halfuur eerder dan vroeger.*



## Deel 3: Activiteiten

in de rayons ruimte vrij voor meer referenties. Dit verhaal illustreert perfect hoe wij met samen met de klanten en leveranciers de markt in positieve zin beïnvloeden.

### Van castratie naar vaccinatie

Sinds begin 2011 verkoopt Colruyt als eerste Belgische supermarkt enkel nog vlees van gevaccineerde varkens. Net als castratie legt vaccinatie de hormonenproductie stil, zodat het vlees bij het bakken geen 'berengeur' afgeeft. Vaccinatie is het diervriendelijkst, want veroorzaakt minder stress, infecties en vroegtijdige sterfte.

Omwille van het dierenwelzijn testten we de jongste jaren alternatieven als castratie met verdoving, maar die voldeden niet. In 2009 kreeg het vaccin Improvac groen licht van Europa. In samenwerking met slachthuizen, leveranciers en kwekers testten we het bij 2600 dieren op effectiviteit, veiligheid, gebruiksgemak, rendabiliteit en invloed op het eindproduct. De resultaten

waren positief en na uitgebreid overleg met en tussen alle partijen vroegen we al onze kwekers over te schakelen op vaccinatie.

In september 2010 werden de eerste dieren gevaccineerd, wat positief ontvaard werd door dierenrechtenorganisaties en de publieke opinie. De boerenorganisaties waren wel bezorgd over de afzetmogelijkheden, vooral doordat enkele Duitse retailers zich eerst distantiëerden van vaccinatie. Het afzetprobleem stelt zich echter niet, aangezien er nog andere afnemers gevaccineerde dieren toelaten. Met onze beslissing komen we tegemoet aan de consument die dierenwelzijn steeds belangrijker vindt. Bovendien zal Europa onverdoofd castreren verbieden vanaf 2012 en het castreren helemaal verbieden tegen 2018.

### Varkenscrisis

De Belgische varkenshouderij lijdt de jongste jaren erg onder lage

marktprijzen, die overigens grotendeels in Duitsland bepaald worden. Bovendien drukte de Duitse dioxinecrisis begin 2011 de prijzen nog meer en steeg de veevoederprijs. We beslisten om de varkensboeren tijdelijk te ondersteunen, samen met de boerenorganisaties, mengvoederfabrikanten en slachthuizen. Tussen 18 januari en 11 februari 2011 kregen onze leveranciers een tijdelijke tegemoetkoming van 5 euro per varken. De samenwerking tussen meerdere schakels van de vleesketting werd overwegend als uniek en exemplarisch bestempeld. Dergelijke eenmalige maatregelen bieden echter geen structureel antwoord. Zo moet het probleem van de vleesprijs Europees geregeld worden en pleiten we op de lange termijn voor een duurzame reconversie van de sector.



*Colruyt heeft een sterke band met zijn klanten.*



### 3.2. OKay en Bio-Planet



#### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/03/2011

(In miljoen EUR)

	Boekjaar 10/11	Boekjaar 09/10
Omzet (1)	418,0	352,0
Omzetevolutie	+ 18,7 %	+ 19,3 %
<b>OKay</b>		
Verkooppoppervlakte	39.074 m <sup>2</sup>	33.501 m <sup>2</sup>
Aantal verkooppunten	74	66
Waarvan geheel of gedeeltelijk gehuurd	10	9
Bijkomende verkooppoppervlakte	5.573 m <sup>2</sup>	5.687 m <sup>2</sup>
Bijkomende verkooppoppervlakte (%)	16,6 %	20,4 %
Tewerkgesteld personeel	1.056	933
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)	994	876
<b>Bio-Planet</b>		
Verkooppoppervlakte	5.200 m <sup>2</sup>	4.400 m <sup>2</sup>
Aantal verkooppunten	7	6
Tewerkgesteld personeel	157	140
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)	147	130

(1) Inclusief de omzet van ColliShop en DreamBaby gerealiseerd door de OKay- en Bio-Planet-winkels

#### 3.2.1. OKay

OKay beantwoordt aan de groeiende behoefte van actieve mensen om hun leven efficiënt te organiseren. Bij OKay vinden ze gemakkelijk alle (dagelijkse) boodschappen, met zekerheid qua keuze, prijs en kwaliteit. Zo bespaart de klant zichzelf tijd, geld en moeite en kan hij meer van het leven genieten. De winkels zijn ingeplant in dorps- en gemeentekernen, zodat de klanten files en lange afstanden vermijden. Ook de ruime openingsuren en de parking zorgen voor bereikbaarheid. De compacte winkels (400 à 650 m<sup>2</sup>) zijn logisch ingedeeld, het gerichte assortiment is overzichtelijk en bereikbaar uitgesteld. OKay is sterk in verse producten en biedt ook dagvers brood aan.

OKay staat voor een hartelijke service en garandeert de laagste prijzen in de omgeving. De prijzen worden dagelijks vergeleken met die van de winkels in een straal van enkele kilometers rond het verkooppunt. Vindt de klant toch een lagere prijs, dan krijgt hij het

verschil terugbetaald en wordt de prijs onmiddellijk aangepast.

#### Evolutie

- OKay blijft stevig groeien. Het voorbije boekjaar werden 8 nieuwe winkels geopend: Passendale, Pittem, Tongerlo, Moerbeke, Welle, Vollezele, Jette en Knesselare. Daarnaast werden er 3 winkels verbouwd en vergroot van 400 naar ruim 600 m<sup>2</sup>: Boutersem, Affligem en Stekene. Einde boekjaar telde OKay 74 winkels.

- OKay en Bio-Planet samen realiseerden het afgelopen boekjaar een omzetstijging van 18,7 % en tellen ca. 1.215 medewerkers

- Begin 2011 werd OKay voor het vijfde jaar op rij uitgeroepen tot 'Trends Gazellen Ambassadeur', als snelste groeier in de categorie 'Grote ondernemingen van Vlaams-Brabant'.

- Deze duurzame groei bewijst het stijgende belang van nabijheid voor

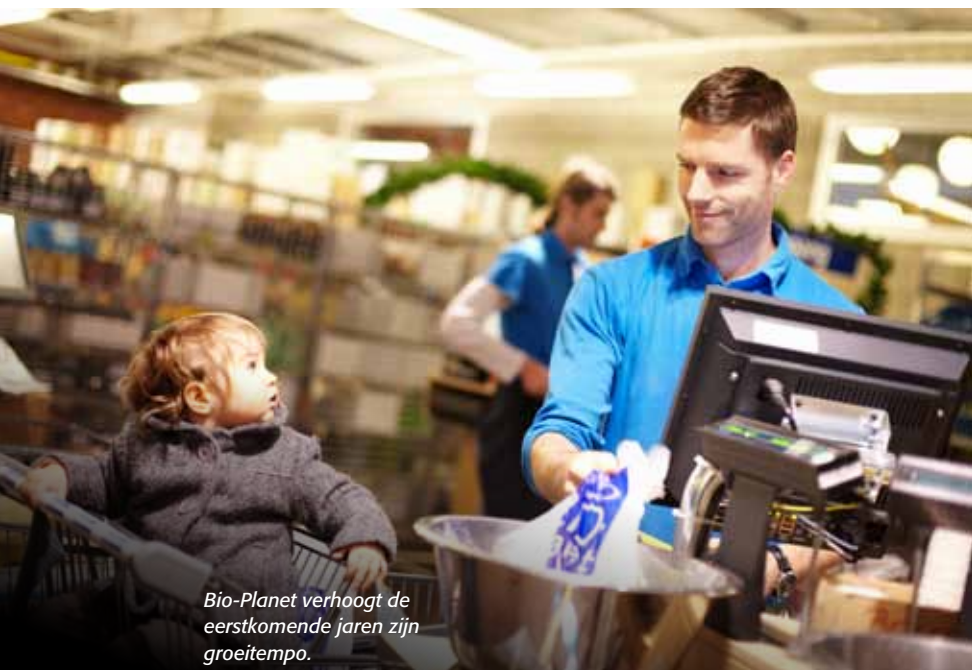
de winkelkeuze en bevestigt de maatschappelijke functie van de buurtwinkels.

#### Vooruitzichten

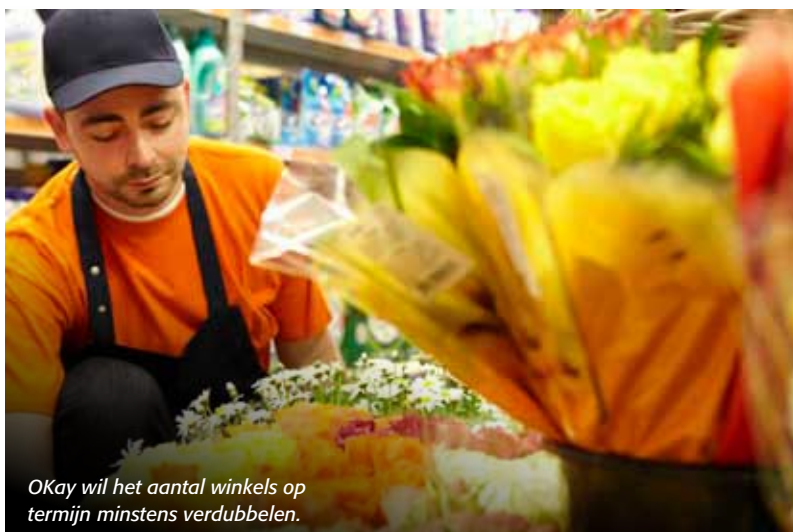
- In 2011/2012 voorzien we de opening van 8 nieuwe winkels. De komende jaren zijn er ook verbouwingen van bestaande winkels gepland. OKay ziet in België op termijn een potentieel van 150 à 170 winkels, meer dan het dubbele van het huidige aantal.

- Eind 2011 verhuist OKay zijn administratie naar een eigen kantoorgebouw in Lot. Deze verhuis biedt OKay ruimte voor toekomstige groei en de verdere uitbouw van een eigen identiteit binnen de Groep Colruyt.

- Om de groei op te vangen, wil OKay dit boekjaar 120 tot 150 nieuwe mensen aanwerven.



*Bio-Planet verhoogt de eerstkomende jaren zijn groeitempo.*



*OKay wil het aantal winkels op termijn minstens verdubbelen.*

### 3.2.2. Bio-Planet

Bio-Planet belichaamt als geen ander enseigne het duurzaam ondernemen van de Groep Colruyt. De retailer brengt ruim 7.300 biologische en ecologische producten met een kleinere milieupact binnen ieders bereik. Van groenten, brood en vlees over pasta's, kazen en vegetarische specialiteiten, tot supplementen, schoonmaakproducten en cosmetica.

Bio-Planet gaat duurzaam te werk en kiest waar praktisch en economisch mogelijk, de milieuvriendelijkste oplossing, zoals biokatoenen werk-kledij, natuurlijke verf en recuperatiematerialen.

Klanten die geen Bio-Planet in de buurt hebben, kunnen meer dan 3.500 van onze producten online reserveren en ze binnen de 4 dagen afhalen in een Colruyt- of OKay-winkel naar keuze.

#### Evolutie

- Op 31/03/2011 had Bio-Planet winkels in Kortrijk, Gent, Dilbeek, Turnhout, Mechelen, Brugge en Leuven.  
- De opening van Bio-Planet Leuven eind 2010 was een Belgische primeur. De lage-energie winkel voldoet qua isolatie aan de normen van een passiefgebouw. Hij werd opgetrokken met ongeveer hetzelfde bouwbudget als onze andere vestigingen, maar is nog een stuk energie-efficiënter.

Bovendien wordt 90 procent van de nodige elektriciteit opgewekt met zonnepanelen. We investeerden 112.000 euro studiebudget en passen de technieken en materialen ook toe in andere winkels van de groep. De houtskeletbouw is perfect geïsoleerd, bijna volledig luchtdicht, voorzien van een extra isolerend groendak en een ventilatiesysteem met warmterecuperatie. De verwarming is dubbel zo zuinig als in de andere winkels en het nieuwe koelsysteem verbruikt 60% minder. De verlichting is 10 procent zuiniger, onder meer dankzij gpgestuurde lichtkoepels op het dak die maximaal daglicht naar binnen leiden.

- De Belgische biomarkt kent de jongste jaren een gestage, duurzame groei, o.a. dankzij een beter aanbod en omdat steeds meer mensen bewust kiezen voor bio. Volgens VLAM werd in 2010 een recordomzet van 421 miljoen euro gehaald, 20% meer dan in 2009. Dat jaar was de markt al 12% groter geworden, in 2008 bedroeg de groei zelfs 29%. De vorige recordomzet dateert van 2002, toen de vraag naar bio echter mee werd ingegeven door de opeenvolgende voedselcrisisen. Vanaf 2003 begon de vraag te verminderen, om vanaf 2006 weer aan te trekken.

#### Vooruitzichten

Bio-Planet viert in augustus 2011 zijn 10-jarig bestaan. In België zien we een totaalpotentieel van 20 winkels. Om dat te realiseren zullen we het groeitempo de eerstkomende jaren opdrijven.

#### **Eigen merk: Bio-time**

Sinds 2005 biedt de Groep Colruyt bioproducten aan onder de merknaam Bio-time. De producten dragen erkende garantielabels en maken bio met hun prima verhouding prijs/kwaliteit voor een ruimer publiek toegankelijk. Het assortiment telt ruim 250 referenties en blijft groeien. Bio-Planet en de grotere Colruyt-winkels bieden het volledige assortiment aan. Een selectie is ook verkrijgbaar bij kleinere Colruyt-winkels, OKay en Spar.

### 3.3. Gespecialiseerde non-food activiteiten (DreamLand, DreamBaby, ColliShop en Cookozi)



ColliShop

ColliShop  
cookozi  
Koken. Tafelen. Genieten.

#### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/03/2011

(In miljoen EUR)

##### DreamLand en DreamBaby (België + Frankrijk)

	Boekjaar 10/11	Boekjaar 09/10
Omzet	214,8	196,2
Omzetevolutie	+ 9,5 %	+ 11,3 %
Verkooppoppervlakte	70.341	63.215
Aantal verkooppunten	42	38
Waarvan geheel of gedeeltelijk gehuurd	17	17
Bijkomende verkooppoppervlakte	7.126	6.475
Bijkomende verkooppoppervlakte (%)	+ 12 %	+ 11,1 %
Tewerkgesteld personeel	881	807
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)	847	774

De gespecialiseerde non-food enseignes van de Groep Colruyt zijn de fysieke winkels DreamLand en DreamBaby, de gelijknamige webshops en de webshops ColliShop en Cookozi. Wie online reserveert, kan zijn artikelen afhalen in bijna 300 filialen van Colruyt en OKay of ze laten bezorgen. De webshops brengen 1 à 2 keer per jaar een papieren catalogus uit, terwijl een vijfde van het aanbod wisselt en enkel online te bekijken is.

#### Evolutie groep

- In het boekjaar 2010-2011 realiseerde de DreamLand-groep een omzet van 214,8 miljoen euro, een stijging met 9,5 %.

- In Lot namen we een nieuw distributiecentrum van 35.000 m<sup>2</sup> in gebruik, voldoende om de groei de komende jaren op te vangen.

- Het kantoor in Hong Kong kreeg er een tweede medewerker bij. We dreven onze inspanningen voor veilig speelgoed op. Na investeringen in onderzoek en nauwe samenwerking met de fabrikant kunnen we bijvoorbeeld vloerpuzzels aanbieden die gegarandeerd vrij zijn van formamide en solventen. Zo lopen we vooruit op de Europese wetgeving die in 2013 van kracht wordt.

#### 3.3.1. DreamLand

DreamLand richt zich tot kinderen van 0 tot 14 jaar, met een ruim assortiment binnen- en buitenspeelgoed, boeken, gaming, multimedia, schoolgerief, sport enz. Een tiental keer per jaar staan de winkels in het teken van evenementen als carnaval, Pasen en Halloween. DreamLand hanteert de slagzin 'De ruimste keuze, nergens zo goedkoop'.

Wie er een artikel koopt en het in dezelfde periode elders lager geprijsd ziet, krijgt het verschil terugbetaald.

- DreamLand opende een nieuwe winkel in Diest en in Veurne de eerste derdegeneratiewinkel, die nog meer op maat van de kinderen is gesneden en de assortimenten beter tot hun recht laat komen. In juni opende DreamLand



DreamLand focust zich nog meer op kinderen van 0 tot 14 jaar.



*Cookozi: eerste nieuwe merk onder de vleugels van het vertrouwde ColliShop.*

Douai, de tweede winkel in Frankrijk. De formule slaat aan omdat ze de leemte vult tussen de grote hypermarkten en de kleine speciaalzaken. Stap-voor-stap stemmen we ze meer af op de Franse cultuur.

- Komend boekjaar opent DreamLand nieuwe winkels in Lier, Drogenbos en Halle. In Lier worden Colruyt, DreamLand en DreamBaby voor het eerst naast elkaar ingeplant. In Halle komt er zowel een winkel als een showroom voor het webassortiment.

### 3.3.2. DreamBaby

De complete babywinkel DreamBaby telt in België 6 flagstores en afdelingen in de meeste DreamLand-winkels. De online geboortelijst is een van de sterkste troeven, dankzij het hoge gebruiksgemak voor de klant en de schenkers.

- DreamBaby maakte zijn online geboortelijst nog gebruiksvriendelijker en startte met infoavonden.

- Eind 2011 beginnen we de DreamBaby-afdelingen uit de DreamLand-winkels weg te halen en in aparte winkels te huisvesten. Het streefdoel is om in België een 20-tal winkels te openen. Het nieuwe concept zal komend boekjaar ook in Frankrijk geïntroduceerd worden.

### 3.3.3. ColliShop

De webshop ColliShop biedt 10.000 artikelen voor de laagste prijs, met sterke assortimenten zoals Bed & bad, Verzorging & sport en Onderweg.

- In 2010 versnelden we de al ingezette transitie naar een ander businessmodel. ColliShop stond een aantal assortimenten af, om ze verbreed en verdiept onder een ander of nieuw merk in de markt te zetten. Zo ging het speelgoed naar DreamLand en de assortimenten 'Aan Tafel' en 'Tuinplezier' naar de nieuwe webshop Cookozi. Die is gewijd aan het plezier van samen koken, tafelen en genieten, zowel binnen als buiten. Cookozi heeft alles voor zowel de dagelijkse kok als de ambitieuze hobbykok, van braadpannen over tafellinnen tot tuinstoelen. Cookozi is een volwaardig merk, met zijn eigen 'inspiratieboek' en showroom in Halle.

- De opsplitsing van ColliShop gaat verder. Tegen eind 2011 krijgen de resterende assortimenten een nieuwe merknaam, identiteit en webshop. De vertrouwde naam 'ColliShop' blijft behouden voor de gemeenschappelijke dienstverlener die service, klantendienst en garanties verzorgt.

### 3.3.4. B2B

De b2b-afdeling biedt professionele klanten naast het particuliere aanbod ook een exclusief b2b-gamma. De afdeling is sterk in loyalty- en incentiveacties voor klanten en personeel. Omzet en bijdrage van de b2b-activiteiten zijn opgenomen in het segment groothandel.

#### Meer cross-channelverkoop

Ruim 70% van de aankopen bij ColliShop verloopt online. We investeren sterk om de internetverkoop verder te stimuleren. De nieuwe webshops bijvoorbeeld zijn specifiek ontworpen om het online aankoopproces te ondersteunen. Bedoeling is om de cross-channelverkoop te versterken, zodat webshop, winkel en catalogus elkaar perfect aanvullen. De klant kan op elk moment in het aankoopproces makkelijk switchen tussen de 3 kanalen. Inspiratie opdoen in de catalogus; online vergelijken en bestellen; online, telefonisch of in de winkel advies vragen; het artikel in de winkel van nabij bekijken; het daar afhalen of thuis laten leveren... Om het aankoopproces te ondersteunen, trekken we de structuur van de webshop door naar winkel en catalogus. We voorzien de nodige tijd om de winkels en de opleiding van de medewerkers aan het nieuwe concept aan te passen.

### 3.4. Foodretail winkels Frankrijk



#### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/12/2010

(In miljoen EUR)

	Boekjaar 2010 (1)	Boekjaar 2009 (1)
Omzet (+ 9,6 %)	163,8	149,4
Verkoopoppervlakte	48.062 m <sup>2</sup>	42.092 m <sup>2</sup>
Bijkomende verkoopoppervlakte (+ 14,18 %)	5.970 m <sup>2</sup>	2.545 m <sup>2</sup>
Aantal winkels	54	48
Waarvan geheel of gedeeltelijk gehuurd	4	4
Tewerkgesteld personeel	1.045	895
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)	760	661

(1) De Franse vennootschappen sluiten hun boekjaar af op 31/12.

S.A. Codi-France baat in het Noordoosten van Frankrijk de geïntegreerde buurtsupermarkten Colruyt en de buurtwinkels Coccinelle uit. Het Franse Colruyt-concept is gebaseerd op de Belgische formule en biedt o.a. dezelfde huismerken zoals Bio-time, Kelvin en Everyday Selection (premier prix). Specifiek voor de Franse markt zijn er de merken Belle France (meer dan 1.200 foodreferenties) en Les Délices de Belle France (streekproducten).

Door de sterk verschillende marktsituatie profileert Colruyt zich met 'Prix-Qualité'. Tegelijk garandeert het enseigne sinds begin 2009 in alle Colruyt-winkels ook de laagste prijs voor alle nationale merken en voor vergelijkbare producten. Dat concept wordt steeds bekender en is, samen met een breed 'premier prix' assortiment, één van de sterkste troeven van Colruyt. Ten slotte doen ook de geïntegreerde Colruyt-beenhouwerijen met hun exclusieve aanbod Charolaiserundvlees het goed bij de Franse consument.

#### Evolutie

- Door de hevige concurrentie kent de Franse retailmarkt de jongste jaren felle prijsdruk, in het bijzonder op de nationale merken. Als gevolg van deze deflatoire toestand en van de economische crisis kwam de omzet in 2010 verder onder druk. In een stagnerende markt wisten de Colruyt- en

Coccinelle-winkels samen over 2010 volumestijgingen te realiseren, die leidden tot een omzet van 163,8 miljoen euro (tegenover 149,4 miljoen euro in 2009) of een stijging met 9,6 %.

- In de loop van 2010 werden er 6 nieuwe Colruyt-winkels geopend. Colruyt telde op het einde van het jaar 47 winkels en Coccinelle 7.

- Eind 2010 bedroeg de totale verkoopoppervlakte van Colruyt en Coccinelle 48.062 m<sup>2</sup>, tegenover 42.092 m<sup>2</sup> eind 2009. Codi-France telde 1113 medewerkers (of 848,1 in fulltime equivalent), tegenover 1017 mensen eind 2009 (764,3 in FTE). Daarvan werken er 1045 voor de retailactiviteit (760 in FTE).

- Op 1 januari 2011 werd de SA Disval-Silor gefusioneerd met de SAS Codi-France. Zo werd één operationele entiteit gecreëerd voor alle Franse GMS-activiteiten\*, met naast de exploitatie van geïntegreerde winkels en beenhouwerijen ook de uitbating van de tankstations DATS 24 en de toelevering aan zelfstandige winkeliers (zie p. 40).

- In 2011 zullen er op Colruyt-sites 4 nieuwe DATS 24-tankstations openen, een extra service die de klantengetrooutheid bij Colruyt ten goede komt.

#### Vooruitzichten

- Colruyt blijft investeren in zijn laagsteprijzenpolitiek.

- In 2011 opent Colruyt minstens 5 nieuwe winkels. Daarnaast wordt 1 bestaande winkel verbouwd en zijn er minstens 3 overnames voorzien van winkels van andere enseignes.

- Het is de bedoeling om de winkelactiviteit de komende jaren versneld te blijven ontwikkelen in de regio's Centre en Grand Est (van Lorraine tot Lyon), met als objectief om 5 à 10 nieuwe winkels per jaar te openen.

\* GMS: Grandes et Moyennes Surfaces



Colruyt Frankrijk wil elk jaar 5 à 10 nieuwe winkels openen.

### 3.5. Dochterondernemingen en ondersteunende diensten die in hoofdzaak voor detailhandel in België werken

- De nv **Vlevico** versnijdt, verwerkt en verpakt vleeswaren voor de beenhouwerijen, de diepvries- en charcuterieafdelingen van Colruyt en OKay. Sedert oktober 2010 stuurt Vlevico ook het Antwerpse voedingsbedrijf **Enco** aan, dat zowel interne retailklanten als foodserviceklanten bevoorraadt. Einde boekjaar huisvestten Vlevico en Enco samen ruim 750 medewerkers.
- De nv **Waldico** baat het distributiecentrum in Ghislenghien uit. Daar worden goederen gestockeerd en verdeeld en bevinden zich de productieafdelingen (wijnbottelarij, koffiebrandarij en rijstverpakking), de trierinstallatie voor leeggoed en de spoelinstallatie voor herbruikbare wijnflessen. Einde boekjaar telde Waldico 772 medewerkers.
- De nv **Walcodis** zal het toekomstige distributiecentrum in Ollignies uitbaten.

- De nv **Davytrans** verzorgt de transportactiviteiten voor de Groep Colruyt.
- De andere dochterondernemingen zijn vennootschappen die in de loop van de vorige jaren werden overgenomen van derden en die rechtstreeks verbonden zijn met de kleinhandel; meestal gaat het over de overname van bestaande handelszaken.
- Het immobiënpark van de Groep Colruyt in België wordt beheerd door diverse immo-vennootschappen.
- Het **Bouw- en Technisch Team Colruyt** beheert alle technische aspecten van gebouwen, machinepark, rollend materieel, energie, milieu e.d. De afdeling is actief in gans België en staat ook in voor de DreamLandwinkels in Frankrijk. Geheel in lijn met de groepsstrategie zoekt BTTC consequent de meest duurzame en kostenefficiënte oplossingen om de exploitatie te optimaliseren. Dankzij de vertrouwde met de business wordt er snel op de bal gespeeld. De afdeling ontwikkelt vaak uniek maatwerk,

zoals een ingenieus energiemeetsysteem voor alle gebouwen en een ergonomisch winkelwagentje voor Colruyt, dat ook op interesse van buitenlandse distributeurs kan rekenen. De 980 medewerkers (vooral technici en ingenieurs) verzorgen een complete service: van studie, ontwerp, aankoop, bouw en installatie tot onderhoud en herstelling. Bij nieuwbouw of renovatie van bestaand patrimonium bijvoorbeeld, dekt de afdeling het hele bouwproces. Een mooi staaltje eigen werk is Bio-Planet Leuven, de eerste lage-energiewinkel van het land. De garage onderhoudt dan weer al het rollend materieel, volgens strengere normen dan de officiële keuring. Zo blijft het langer in goede staat en is het altijd maximaal inzetbaar. De energiespecialisten pionieren o.a. met een hybride trekker, de productie van groene waterstof en andere vormen van duurzame energie.

### Webshops van de Groep Colruyt

#### ColliShop

10.000 non-foodartikelen voor de laagste prijs, geleverd drie dagen na reservatie in een filiaal van Colruyt of OKay.  
[www.colliishop.be](http://www.colliishop.be)

#### Cookozi

Nieuw merk met de vroegere ColliShop-assortimenten 'Aan tafel' en 'Tuinplezier'. Gewijd aan het plezier van samen koken, tafelen en genieten.  
[www.cookozi.be](http://www.cookozi.be)

#### DreamLand

Ruimer aanbod speelgoed en gaming dan de papieren catalogus, af te halen bij Colruyt en OKay. [www.dreamland.be](http://www.dreamland.be)

#### DreamBaby

1.600 artikelen voor de baby en jonge ouders, geleverd binnen de 5 dagen bij Colruyt, DreamLand of DreamBaby. De online geboortelijsten zijn erg in trek.  
[www.dreambaby.be](http://www.dreambaby.be)

#### Bio-Planet

3.500 biologische en ecologische producten, geleverd binnen de 4 werkdagen na reservatie in een Colruytwinkel.  
[www.bioplanet.be](http://www.bioplanet.be)

#### Collivery

Ruime selectie retailartikelen en een assortiment grootverbruiksartikelen. Collivery levert op adres bij zelfstandigen, bedrijven, verenigingen, grootkeukens, scholen, ziekenhuizen...  
[www.collivery.be](http://www.collivery.be)

#### Collect&Go (Colruyt)

Het volledige assortiment food (ook vers, vlees en diepvries) en een selectie non-food van Colruyt. Online bestellen en afhalen bij meer dan 100 Colruyt-winkels.  
[www.collectandgo.be](http://www.collectandgo.be)

#### Klassewijnen (Colruyt)

Meer dan 1.000 wijnen bovenop het winklassortiment, binnen de 3 werkdagen geleverd bij Colruyt.  
[wijn.colruyt.be](http://wijn.colruyt.be)

#### Fuji Fotoservice (Colruyt)

Fuji drukt digitale foto's af op tal van dragers: albums, canvas, wenskaarten, muismatten, T-shirts... Af te halen in een Colruyt naar keuze.  
[colruyt.fujiprint.be](http://colruyt.fujiprint.be)

#### Beenhouwerij (Colruyt)

Na online reservatie haalt de klant vanaf de volgende dag zijn vlees af aan de winkelbeenhouwerij. Drukbezochte site tijdens de feestperiodes.  
[beenhouwerij.colruyt.be](http://beenhouwerij.colruyt.be)

#### Colruyt b2b

Bundelt alle diensten voor professionals: Collivery, de Colruyt-betaalkaart, het groothandelstarief, ColliShop b2b en DATS 24.  
[www.colruyt.be](http://www.colruyt.be) > b2b



### 4. Groothandelsactiviteiten

#### 4.1. Groothandel in België

##### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/03/2011

(In miljoen EUR)

Omzet (+ 10,9 %)  
Tewerkgesteld personeel (1)  
Aantal medewerkers (fulltime equivalent) (1)

Boekjaar 10/11

676,7  
1.045  
1.009

Boekjaar 09/10

610,2  
951  
921

(1) zonder interimcontracten



Het marktaandeel van Spar Retail steeg in 2010 tot 3,31%.

De groothandelsactiviteiten in België worden uitgevoerd door de nv Spar Retail (levering aan zelfstandige ondernemers), de nv's Collivery en Foodinvest (aanhuislevering, foodservice en export) en de nv Alvocol (levering aan zelfstandige ondernemers).

##### 4.1.1. Spar Retail



Als belangrijkste Belgische licentiehouder van de Spar-formule levert Spar Retail sinds 2003 aan zelfstandige winkels van Spar Express, Spar en Eurospar. De hoofdzetel in Ternat verzorgt aankoop, boekhouding, verkoop, expansie, marketing, bouw & techniek

en juridische zaken. Het distributiecentrum, de helpdesk en de eigen drukkerij zijn gevestigd in Heist-op-den-Berg.

De missie van Spar Retail bestaat erin zijn partners vakkundig en toegewijd naar duurzame groei en succes te leiden, kortom, de beste zelfstandigenorganisatie van het land te zijn.

Het winkelpark omvat 3 formules: Spar Express voor aanvullende boodschappen, Spar (300 tot 700 m<sup>2</sup>) voor dagelijkse boodschappen en Eurospar (vanaf 700 m<sup>2</sup>) voor wekelijkse boodschappen. De winkels spelen in op de behoefte aan een 'buur-winkel' die kwaliteit biedt in vers en bediening, persoonlijk contact en hoogstaande

service. De toegankelijke winkel is deel van het buurtleven en is ook laagdrempelig in prijs. De zelfstandige ondernemers leggen eigen accenten die hun winkel uniek maken.

##### Evolutie

Het voorbije boekjaar werden er 5 nieuwe winkels geopend en werd het winkelpark verder gestroomlijnd. 18 vestigingen met te laag potentieel gingen dicht, waarvan er 8 nog aangeleverd worden als vrije klant. Einde boekjaar telde de Spar-formule nog 246 verkooppunten (waaronder 3 Spar Express).

Spar Retail vergroot gestaag zijn marktaandeel, zijn omzet per vierkante meter en zijn rentabiliteit, en dit met minder winkels en een verkoopsoppervlakte die verder kromp tot 116.115m<sup>2</sup>. Deze positieve evolutie kende het afgelopen boekjaar opnieuw een opmerkelijke versnelling. De totale Spar groothandel boekte een omzetstijging van 5,6%. Over het kalenderjaar 2010 bereikte Spar een marktaandeel (1) van 3,31 %, tegenover 3,21% in 2009.

De zichtbaarheid van de winkels werd opgedreven en de marketingcommunicatie aangepast. De folder verschijnt niet meer wekelijks maar om de 14 dagen, afgewisseld met nationale printadvertenties waarin telkens andere ondernemers sterke promoties voorstellen.

(1) Marktaandeel berekend op basis van winkeltypes F1-F2-F3 (F1 grootdistributie, F2 middelgrote supermarkten en superettes, F3 kleine zelfbedieningszaken en winkels met traditionele bediening)



## Deel 3: Activiteiten

Spar Retail trok de prijsinvesteringen door, waardoor het prijsniveau nu vergelijkbaar is met dat van de voornaamste concurrenten. De organisatie biedt zijn zelfstandige ondernemers de beste marge, zodat ze hun zaak verder kunnen uitbouwen.

Sinds 2010 hebben de ondernemers toegang tot een deel van het vormingsaanbod van de Groep Colruyt, met tal van trainingen voor professionele en persoonlijke groei.

### Vooruitzichten

Met de opening van 5 nieuwe en de herinrichting van 10 bestaande winkels wordt het winkelpark in 2011 verder verrijkt.

Om toekomstige groei mogelijk te maken en de efficiëntie te verhogen, zal Spar Retail al zijn centrale diensten groeperen op een nieuw aangekochte site in de industriezone Mechelen-Zuid. In het voorjaar van 2013 verhuist het distributiecentrum, het hoofdkantoor volgt in 2014. De site biedt op termijn een bebouwbare oppervlakte van 50.000 m<sup>2</sup> (tegenover 31.600 m<sup>2</sup> vandaag) en 6.000 m<sup>2</sup> kantoorruimte. De operatie is goed voor een investering van 50 miljoen euro.

### Spar wereldwijd

- Spar werd in 1932 in Nederland opgericht als eerste samenwerkingsverband van zelfstandige winkeliers. 'De Spar' staat voor 'Door eendrachtig samenwerken profiteren allen regelmatig.' Met 12.150 aangesloten winkels in meer dan 34 landen is Spar uitgegroeid tot de grootste retailorganisatie ter wereld die dagelijks 11 miljoen klanten bedient en een gecumuleerde jaaromzet van meer dan 29 miljard euro realiseert. Spar International ondersteunt de nationale organisaties vanuit een centraal kantoor in Amsterdam.

- In België is er een tweede licentiehouder. Spar Lambrechts telt een 60-tal winkels en volgt een eigen koers, onafhankelijk van Spar Retail.

### 4.1.2. Foodservice



### FOODINVEST

De foodservice verzorgt enerzijds toelevering aan professionals op de brede markt van het buitenshuis eten. Het gaat om commerciële restauratie zoals de horeca, feestzalen en broodjeszaken en om sociale restauratie voor bedrijven, scholen, ziekenhuizen, instellingen enz.

Anderzijds wordt er geleverd aan diverse klanten in B2B zoals grossiers, voedingsproducenten en seizoensklanten die grote hoeveelheden bestellen voor eindejaar of Sinterklaas. Onder de B2B-klanten zijn er ook tal van kleine en grote bedrijven die voedingswaren bestellen voor hun kantines, zoals drankjes en individueel verpakte snacks.

Ten slotte telt de klantenportefeuille ook particulieren, onder wie zelfstandigen en vrije beroepers. Voor hen gelden er enkele beperkingen qua bestelwijze, assortiment en minimale hoeveelheden.

Collivery en het in april 2010 overgenomen Foodinvest bieden een volledig foodserviceassortiment en daarbovenop een heel breed retailassortiment. Er is een online en een papieren catalogus, maar we stimuleren

sterk het gebruik van het internet om te reserveren.

Colex is de exportafdeling van Collivery. Colex levert op diverse continenten per container of vliegtuig en verzorgt een totaalservice, inclusief douaneformaliteiten en vergunningen. We blijven ons focussen op de levering van retailartikelen aan winkeliers, grossiers en supermarkten in Afrika. Daarnaast willen we ook meer foodservice ontwikkelen, ook op andere continenten. We analyseren de mogelijke synergieën met de Franse exportafdeling Pro à Pro Export, om operationele integratie tot stand te brengen.

### Evolutie

- In april 2010 werd Foodinvest Groep overgenomen, de op twee na grootste speler op de Belgische foodservicemarkt.

- In een algemeen stagnerende markt heeft de foodserviceafdeling toch een mooie omzetsijging weten te realiseren.

- Collivery en Colex verhuisden naar ruimere kantoren en een groter distributiecentrum van 15.000 m<sup>2</sup> in Lot. De extra ruimte zal er vooral de efficiëntie en ook de groei ten goede komen. De dienst beschikt voorts over een distributiecentrum van 9.000 m<sup>2</sup> in Bornem en hubs in Gent, Antwerpen, Mechelen en Gemboux, van waaruit heel het land bediend wordt.



*In de zomer bevoorraadt Collivery heel wat jeugdverenigingen die op kamp gaan.*

### Vooruitzichten

- Collivery en Foodinvest werken verder aan een strategisch plan en een volledige integratie van hun middelen, mensen en knowhow.

- We bekijken mogelijke synergieën in aankoop en assortimentsbepaling tussen de Belgische foodservice en de Franse groothandelspoort Pro à Pro Distribution.

### 4.1.3. Alvo



Sinds 2003 werkt de Groep Colruyt succesvol samen met de Belgische aankoopgroepering van zelfstandige supermarkten Alvo. De gemeenschappelijke nv Alvocol is actief in aankoop, levering en logistiek. De ca. 55 aangesloten

winkels worden bevoorrad vanuit het Alvocol-distributiecentrum in Bornem en het Spar-distributiecentrum in Heist-op-den-Berg.

## 4.2. Groothandel in Frankrijk

### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/12/2010

(In miljoen EUR)

Omzet (- 1,9 %)  
Tewerkgesteld personeel  
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)

	Boekjaar 2010 (1)	Boekjaar 2009 (1)
Omzet (- 1,9 %)	575,5	586,7
Tewerkgesteld personeel	1.660	1.620
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)	1.637	1.588

(1) De Franse vennootschappen sluiten hun boekjaar af op 31/12.

Binnen de holding Colruyt France verzorgt Codi-France de toelevering aan zelfstandige winkels, terwijl Pro à Pro Distribution actief is in de foodservice, 'RHD' of 'restauration hors domicile' genoemd.

#### 4.2.1. Codi-France - toelevering aan geaffilieerde winkels

Bij de zelfstandige winkeliers horen enerzijds de geaffilieerde winkels onder de enseignes Coccinelle (9), CoccMarket (81) en Panier Sympa (124). Zij nemen handelswaar af en krijgen ook ondersteuning voor prijszetting, marketing, communicatie e.d. Anderzijds is er een duizendtal zelfstandige winkeliers zonder enseigne die louter aangeleverd worden. Alle zelfstandige klanten worden bevoorrad vanuit Châteauneuf-sur-Loire en Rochefort-sur-Nenon (Dole).

#### 4.2.2. Pro à Pro Distribution - foodservice (RHD)

Pro à Pro Distribution (PAPD) verzorgt in heel Frankrijk foodservice voor de horeca (restauration commerciale) en grootkeukens in ziekenhuizen, scholen, het leger en bedrijfskantines (restauration sociale). Via een buy-and-build strategie heeft de groep de jongste jaren 15 lokale distributieondernemingen

overgenomen. Daardoor verzekert PAPD vandaag nationale dekking in droge voeding en verse producten.

PAPD is ook actief in foodservice overzee, met vestigingen in de Dom-Tomgebieden Guadeloupe, Martinique, Ile de la Réunion en Frans-Guyana.

#### Evolutie

- Het segment geaffilieerde winkels bleef in 2010 felle concurrentie en prijsdruk ondervinden. In die moeilijke markt werd toch een omzetstijging van ruim 8% gerealiseerd.

- De foodservice kende een overgangsjaar. Er werd hard gewerkt aan de integratie van de vele acquisities, wat herstructureringskosten met zich meebracht. Om voortaan volledig te kunnen focussen op toelevering, werden de Codi-Cash zelfbedieningswinkels voor zelfstandigen tijdens het afgesloten boekjaar gedesinvesteerd. Tevens werd vanaf april 2010 een belangrijk cateringcontract stopgezet. De negatieve impact hiervan op de omzet werd in 2010 al grotendeels gecompenseerd door het afsluiten van nieuwe, meer lucratieve foodservicecontracten, waardoor de omzetzijding beperkt bleef tot 2,8%.

- We dreven ons belang in de aankoopcentrale Unifrais op van 97,08% tot 99%. Om het aankoopvolume te vergroten, werden nieuwe leden aangetrokken.

#### Vooruitzichten

- Na afronding van de operationele integratie van de verschillende vennootschappen in de foodservice, wordt er in 2011 gewerkt aan juridische vereenvoudiging, o.a. via fusies. Er wordt ook verder gewerkt aan commerciële synergieën met de Belgische foodservice.

- Om verdere groei in Zuid-West-Frankrijk mogelijk te maken, neemt de foodservice begin april 2011 in Montauban een nieuw distributiecentrum van 18.000 m<sup>2</sup> in gebruik. Ten zuiden van Parijs komt er een nieuw platform van 4.500 m<sup>2</sup> en we breiden ook uit op de bestaande sites Somain (+ 4.200 m<sup>2</sup>), Saint-Gilles (+ 3.000 m<sup>2</sup>) en het overzeese Réunion (4.500 m<sup>2</sup>).

- Het boekjaar 2011 werd sterk ingezet. In een nog steeds krimpende markt realiseerde de foodservice na het eerste trimester 2011 een omzetstijging van ruim 6%.

### 5. Overige activiteiten

#### 5.1. DATS 24



#### Overzicht belangrijkste gegevens op 31/03/2011

(In miljoen EUR)

	Boekjaar 10/11	Boekjaar 09/10
Omzet (+ 24,8 %)	465,9	373,3
Aantal stations België	85	80
Aantal stations Frankrijk (1)	21	21
Tewerkgesteld personeel	34 (2)	34 (2)
Aantal medewerkers (fulltime equivalent)	31 (3)	31 (3)

(1) Voor Frankrijk betreft dit de situatie per 31/12/2010. In de periode van januari tot maart 2011 werden twee nieuwe stations geopend in de departementen 38 en 57.

(2) waarvan 3 in Frankrijk voor 2010/2011 (5 in 2009/2010)

(3) waarvan 3 in Frankrijk voor 2010/2011 als voor 2009/2010

DATS 24 (Discount Automatic Tanking Service) biedt sinds 1972 kwaliteitsbrandstoffen van grote petroleumleveranciers aan, voor de scherpste prijzen in de directe omgeving. Wie tankt met de DATS 24-tankkaart krijgt een maandelijkse factuur die via domiciliëring vereffend wordt. Klanten kunnen kiezen voor een elektronische factuur die vereffend kan worden via home banking en sinds 2010 ook voor een voorgeprogrammeerde elektronische overschrijving. B2b-klanten kunnen kiezen tussen gedetailleerde facturen per wagen of één globale factuur en kunnen het verbruik per wagen en per chauffeur opvolgen.

#### Evolutie

- In een verzadigde markt steeg het aantal verkochte liters het voorbije boekjaar met 6,8 %, terwijl de omzet in diezelfde periode met 24,8% klonk tot 465,9 miljoen euro door de gestegen brandstofprijzen.

- Afgelopen boekjaar werden er in België 11 nieuwe stations geopend en daarnaast 21 stations uitgebreid of gemoderniseerd. Om het tankstation in Overijse meer bereikbaar te maken werd het verdubbeld en verplaatst naar een ruimere locatie. In totaal zijn er in België nu 85 tankstations operationeel en in Frankrijk 21.

- Als milieubewuste brandstofleverancier promoot DATS 24 aardgas onder druk of CNG, op dit moment de meest duurzame fossiele motorbrandstof. CNG is niet alleen heel wat schoner maar ook goedkoper en beter voor de wagen dan de traditionele brandstoffen. Begin 2011 openden we in Halle het eerste commerciële CNG-tankstation van het land, gevolgd door een tweede in de Antwerpse haven, waar zowel vrachtwagens als personenwagens kunnen tanken.

- CNG is wereldwijd aan een steile opmars bezig en is in landen als Duitsland, Frankrijk en Zweden al goed ingeburgerd. West-Europa telt circa



DATS 24 verkocht 6,8 % meer brandstof, de omzet steeg met 24,8%.

## Deel 3: Activiteiten

1,4 miljoen CNG-voertuigen en 3.000 tankstations.

Op de Belgische markt richt DATS 24 zich in eerste instantie op publieke en private dienstverleners die lokaal opereren, zoals stadsdiensten, pakjesdiensten, nuts-, telecom- en taxibedrijven enz.

De Groep Colruyt beschikt al over enkele dienstwagens en bestelwagens op CNG en moedigt zijn medewerkers ook aan om te kiezen voor een CNG-bedrijfswagen.

- DATS 24 richtte het onafhankelijke samenwerkingsverband CNGdrive op. Dat stelt zich tot doel het rijden op aardgas te stimuleren om zo de luchtkwaliteit te verbeteren en bij te dragen aan het afremmen van het broeikaseffect.

### Vooruitzichten

- DATS 24 blijft investeren in de uitbreiding en modernisering van de stations en in nieuwe stations, nabij winkels van de groep, en steeds meer ook 'stand

alone'. Tegen eind 2011 voorzien we in totaal 90 tankstations.

- De bestaande tankstations in Ninove en Anderlecht worden in de eerste helft van 2011 van een aardgaspomp voorzien. Bij een positieve evaluatie van onze eerste CNG-stations willen we de komende 3 jaar nog 25 bestaande stations uitrusten met een aardgaspomp.

-We blijven pleiten bij de overheden om de aanschaf van CNG-wagens fiscaal aan te moedigen en zo de meerkost van de CNG-installatie te compenseren. Een fiscale korting zoals voor zuinige benzine- en dieselwagens past immers perfect in het overheidsbeleid om het wagenpark te vergroenen.

### 5.2. Symeta



Symeta maakt de bedrijfscommunicatie van de Groep Colruyt en van externe klanten efficiënter door hun

informatiestromen te optimaliseren met tal van print- en documentmanagement oplossingen. Het gaat om fysieke en elektronische communicatie met o.a. medewerkers, klanten en leveranciers, zowel grootschalig als uiterst gepersonaliseerd.

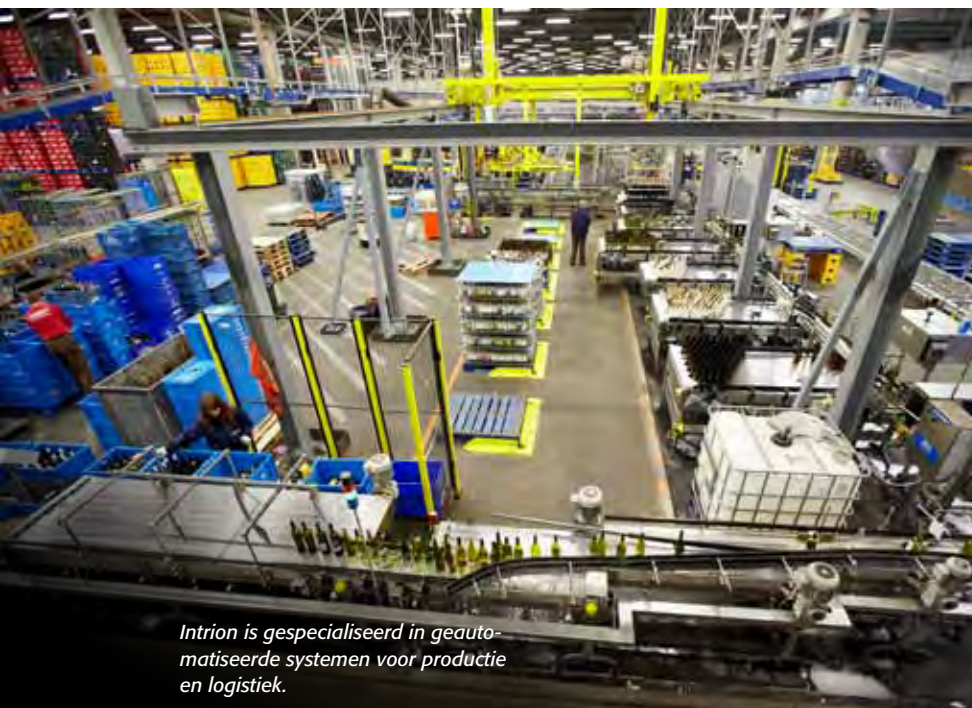
Door de bundeling van een heel brede waaier print- en documentmanagementservices bekleedt Symeta een unieke plaats in de markt. Het bedrijf werkt grotendeels voor interne klanten, maar wil via sterke interne cases de komende jaren ook de externe markt verder bewerken.

### Evolutie

- De nieuwe business unit Symeta telt zowat 300 medewerkers en is in januari 2011 ontstaan uit de krachtenbundeling van het vroegere Druco (drukkerij Colruyt) met de Merchtense firma Mitto, specialist in one-to-one mailings en documentmanagement en met enkele ondersteunende diensten van Colruyt Group Services.



*Symeta. Sterk in doorgedreven gepersonaliseerde communicatie.*



*Intrion is gespecialiseerd in geautomatiseerde systemen voor productie en logistiek.*

- De activiteiten van Ex-Pli-Site, de Franse dochteronderneming van Mitto, werden stopgezet.

- Voor Colruyt heeft Symeta al enkele nieuwe en baanbrekende initiatieven ontwikkeld, zoals de 1,6 miljoen gepersonaliseerde klantenfolders. Zowel inhoudelijk als qua schaalgrootte een sterk en uniek staaltje one-to-one communicatie dat verder zal verfijnd en gepersonaliseerd worden.

### Vooruitzichten

- In de loop van 2011 centraliseert Symeta alle diensten op 2 sites in Halle en in Sint-Pieters-Leeuw. Daar wordt een vroeger distributiecentrum van de Groep Colruyt (15.000 m<sup>2</sup>) verbouwd tot een unieke productiesite voor digitale print, mailing en dematerialisatie.

- Om zijn capaciteit te verhogen, plant Symeta op korte termijn de aanschaf van een tweede digitale inkjet-kleurenprinter.

- Symeta wil in eerste instantie verder de elektronische activiteiten (bv. elektronische facturatie) voor de groep ontwikkelen, om de opgedane kennis en ervaring later ook ter beschikking te stellen van externe bedrijven.

### 5.3. intrion



Het engineeringbedrijf intrion ontwerpt, bouwt, installeert en onderhoudt industriële geautomatiseerde systemen en is een specialist in het linken van productie en logistiek. Intrion werkt hoofdzakelijk voor 3 doelgroepen:

- Productiebedrijven: productie-, montage- en verpakkinglijnen voor food, farma, automotive... (end of line automation).

- Opslag- en distributiecentra: systemen die automatisch sorteren, opslaan, transporteren, orderpicken... (automated material handling).

- Koerierdiensten en luchtvrachtbedrijven: systemen om goederen- en documentstromen te automatiseren.

Intrion integreert bestaande technologie met eigen makelij en beschikt over alle nodige knowhow en praktische ervaring met mechanica, elektronica, robotics, sturingen enz. Na de inbedrijfstelling verzorgt de firma ook support en onderhoud, 24 op 7.

Naast het kenniscentrum met 120 engineers in Huizingen nabij Brussel beschikt intrion voor lokale ondersteuning over satellietkantoren in Hillegom (NL), Bedford (UK) en Roissy-CDG (F).

Intrion realiseert zijn omzet grotendeels buiten de Groep Colruyt en heeft een stevige portefeuille opgebouwd met meer dan 200 klanten, vooral multinationals. De firma is vooral actief in België en de ons omringende landen maar op vraag van de klanten ook in heel Europa en intercontinentaal.

### Evolutie & vooruitzichten

Het afgelopen boekjaar werden er belangrijke orders afgesloten, waarvan de realisatie zich spreidt over de komende jaren.

We voorzien belangrijke investeringen en een verdere stroomlijning van de activiteiten, als voorbereiding op een toekomstige verzelfstandiging.

### 5.4. Hernieuwbare energie – WE-Power

WE-Power bundelt alle projecten rond energiezorg en duurzame energieproductie. De activiteit kadert in de groepsstrategie om de energiebehoefte duurzaam te reduceren en tegen eind 2011 zelf alle nodige stroom te produceren uit hernieuwbare bronnen. Zo dekt de groep zich ook in tegen stijgende energiekosten.

### Zonne-energie

Bij nieuwbouw of verbouwing bekijken we systematisch of het rendabel is om te investeren in zonne-energie. Begin 2011 kreeg het distributiecentrum in Halle er 530 KWp vermogen bij en kwam er ook een installatie op de nieuwe OKay in Welle.

### Windenergie

- De groep had al 4 windturbines op land, met een totaalvermogen van ruim 8 megawatt.

- Eind 2010 werd het offshore windturbinepark Belwind opgestart, de grootste groenestroomcentrale van België. Met een vermogen van 165

## Deel 3: Activiteiten

MW kunnen de 55 turbines 175.000 gezinnen bevoorraden. Het park werd in een recordtijd van 15 maand gebouwd, binnen het budget.

- WE-Power participeert ook in de realisatie van de resterende 165 MW van de Belwind-concessie. De financiering ervan wordt tegen eind 2011 afgerond.

- Voorts investeren we in het windproject Northwind (het vroegere Eldepasco), dat een 216 MW-concessie heeft op de Bank zonder Naam. Nadat de partners Depret en Electrawinds begin 2011 hun belang verkochten, dreef de Groep Colruyt zijn belang op tot 66,7% en groenestroombedrijf Aspiravi het zijne tot 33,3%. We verwachten de financiering van 760 miljoen euro tegen eind 2011 af te ronden.

- Ten slotte voorzien we investeringen in een veertigtal turbines verspreid over het land, deels in eigen beheer, deels in partnerships.

### Biomassa

- Onze installatie in Lot (het vroegere Fraxicor) produceert stroom uit dierlijk afvalvet. Medio 2010 begonnen we te testen, sinds oktober wordt er stroom en warmte geleverd aan het naastgelegen distributiecentrum. Streefdoel is om de testfase in juni af te sluiten. Op volle kracht kan de installatie het verbruik van 41.000 gezinnen dekken.

- We laten ons organisch afval al jaren extern vergisten, een proces waarbij groene stroom opgewekt wordt. In de toekomst willen we ons afval in eigen beheer vergisten.

### Waterstof

WE-Power neemt deel aan het Europese project 'Waterstofregio Vlaanderen Zuid-Nederland', dat duurzaam geproduceerde waterstof promoot als alternatief voor de traditionele brandstoffen. Waterstof is ook de ideale buffer om de schommellende energieproductie uit wind en zon af te stemmen op de vraag.

### Resultaten 2010

In 2010 dekte de eigen stroomproductie 22% van ons verbruik in België. Dankzij Belwind steeg dat percentage in december al tot 90%.



*Het interne communicatiebureau verwerkte ruim 8.660 orders.*

Daarnaast blijven we nauw samenwerken met onze Indische partner TCS voor het flexibel inzetten van professionele IT-krachten en het continu aanbrenge van nieuwe expertise.

## 6. Corporate activiteiten

Omwille van efficiëntie, snelheid en kostenbesparingen voert de Groep Colruyt naast de core-business heel wat activiteiten in eigen beheer uit. De ondersteunende diensten hebben als missie om een professionele, kostenbewuste en klantvriendelijke service op maat te leveren aan diverse onderdelen van de groep. Het gros van deze diensten is ondergebracht in de nv Colruyt Group Services. Alle corporate diensten samen huisvesten intussen al ruim 2000 medewerkers. Enkele afdelingen in detail:

### 6.1. Informatica

De IT-afdeling levert alle diensten die verband houden met informatie- en communicatietechnologie. Ze neemt zowel projectwerk als het operationele beheer van het informaticapark voor haar rekening. De afdeling telt 645 medewerkers in België en Frankrijk, plus 225 mensen in het eigen kantoor in India (Hyderabad).

### Projectwerk

Het voorbije boekjaar werden o.a. de volgende projecten opgeleverd:

- Om de beschikbaarheid van de IT-systemen te verzekeren, werden alle databases over beide computerzalen geclusterd.  
- Om toekomstige evoluties op te vangen werden een aantal platformen vernieuwd (bv. het platform waarop het parkingsysteem van de winkels geënt is en het centrale telefonieplatform).

### Applicaties

- In oktober 2010 startte de Groep Colruyt het project voice picking op, of het verzamelen van de goederen voor de winkels met behulp van spraakherkenning. Het systeem deed onder meer de foutenlast dalen en bevordert in het algemeen de productiviteit en de efficiëntie. Tegen juni 2011 zal het merendeel van de distributiecentra in België hiermee werken.  
- In augustus 2010 ging de nieuwe ColliShop-site online. In januari 2011 was het de beurt aan de website van Cookozi.

### Vooruitzichten

In het boekjaar 2011-2012 zullen de diensten IT, systeemontwerp en werkvereenvoudiging de krachten bundelen in één directie: BP&S (Business Processen & Systemen). Deze operatie zal de kwaliteit en efficiëntie op het vlak van processen, informatiestromen en communicatiesystemen verder verbeteren en de Groep Colruyt continu meerwaarde opleveren.

### 6.2. Communicatie

Het interne bureau Premedia vertaalt de marketingstrategie van de groep en de diverse business units in een communicatiestrategie. De ruim 300 medewerkers verzorgen print, audio, video, e-mail, intranet, internet en social media. De productie omvat vooral marketingacties zoals folders, catalogi, direct mailings, webshops, mobile apps en verpakkingen voor de eigen merken. Daarnaast creëert het bureau interne communicatie zoals het personeelsblad, opleidingsvideo's en een wekelijks tv-journaal, plus groepscommunicatie zoals persberichten en het jaarverslag.

In 2010 werd er een geavanceerd databeheersysteem in gebruik genomen voor het digitaliseren en automatiseren van de workflows. Daarbij voedt één centrale bron diverse fysieke en elektronische communicaties met data en beelden, wat tegenstrijdigheden uitsluit en de productietijden merkbaar verkort.

Het voorbije boekjaar werden er 8.664 interne orders verwerkt, van affiches over nieuwe huisstijlen tot webshops. Dankzij de vertrouwde relatie met de identiteit en de missie van de interne opdrachtgevers staat Premedia garant voor snelle en accurate communicatie. Het bureau waarborgt ook de privacy van de klantgegevens die cruciaal zijn om gepersonaliseerd te kunnen communiceren.

### 6.3. Personeel

Binnen de afdeling Sociale Relaties & Administratie verzorgt een zestigkoppige ploeg de complete loonsverwerking voor meer dan 20.000 medewerkers in België. Deze afdeling huisvest daarnaast ook nog facility, preventie en de medische dienst.

Binnen de afdeling Mens & Organisatie zijn zowat 150 medewerkers verantwoordelijk voor personeelszaken, selectie en opleiding & vorming. De dienst opleiding en vorming organiseerde in 2010 in België alleen al meer dan 5.600 opleidingen. Circa 1.068.000 euro werd geïnvesteerd in trainingen en vormingen voor persoonlijke groei. De selectiedienst verwerkte in 2010 zowat 135.134 cv's en brieven, voerde 13.597 gesprekken en wierf 3.444 medewerkers aan. In 2011 zijn er weer 3.000 nieuwe aanwervingen voorzien.

### 6.4. Financiën

De directie financiën telt ongeveer 350 medewerkers en ondersteunt met een volledig servicepakket de commerciële en operationele activiteiten binnen de Groep Colruyt (België en Frankrijk).

Binnen de divisie accounting en banking ondersteunt de afdeling transactionele activiteiten de winkels voor de verwerking van de kasbladen, het betalingsverkeer, de facturatie en de inventaris. De afdeling accounting omvat naast klanten-, leveranciers- en centrale boekhouding, het vast actief, de loon- en de kostprijsboekhouding. Deze divisie verzorgt ook cashplanning, thesaurie en bankrelaties.

De divisie bedrijfsbeheer en consolidatie ondersteunt met financiële rapportering en forecasting de groepsdirecties, de individuele bedrijfstakken en de operationele activiteiten en diensten. De cel consolidatie staat in voor de groepsconsolidatie en -rapportering.

Ten slotte ondersteunt het departement financiën ook de businessactiviteiten op het vlak van corporate development, investor relations, fiscaliteit, verzekeringen en legal.

Al deze diensten staan in verbinding met hun tegenhangers in de buitenlandse filialen.



# 4

## Deel 4: Bestuur, toezicht en directie

### 1. RAAD VAN BESTUUR

#### 1.1. Samenstelling

Hoedanigheid	Naam	Lid auditcomité	Jaar einde mandaat
Vertegenwoordigers van de hoofd-aandeelhouders, uitvoerende bestuurders:	Jef COLRUYT (Voorzitter)		2014
	Frans COLRUYT		2013
Vertegenwoordigers van de hoofd-aandeelhouders, niet-uitvoerende bestuurders:	François GILLET - Directeur bij S.A. Sofina	X	2012
	N.V. ANIMA waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Jef Colruyt		2012
	N.V. HERBECO waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Piet Colruyt	X	2013
	N.V. FARIK waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Frans Colruyt		2013
Onafhankelijke bestuurder	Wim COLRUYT		2014
Onafhankelijke bestuurder	BVBA DELVAUX TRANSFER, waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Willy Delvaux	X	2011
Secretaris	Jean de LEU de CECIL		

*De heren Jef Colruyt, Frans Colruyt, Piet Colruyt, Wim Colruyt, Willy Delvaux en François Gillet hebben, naast de bestuurdersmandaten in de vennootschappen van de Groep Colruyt, nog andere bestuurdersmandaten.*

**Commissaris:** CVBA KLYNVELD  
PEAT MARWICK GOERDELER,  
Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd  
door de heer Ludo RUYSEN [00949].

#### 1.2. Mandaten

##### Benoeming en herbenoeming bestuurders

Het mandaat van BVBA DELVAUX  
TRANSFER, waarvoor optreedt als  
vast vertegenwoordiger de heer  
Willy Delvaux, als onafhankelijk be-  
stuurder vervalt na de Algemene  
Vergadering van 21 september 2011.

Hij is herkiesbaar en stelt zich opnieuw  
kandidaat. De Raad van Bestuur stelt  
voor hem een nieuw mandaat van  
6 jaar toe te kennen dat zal vervallen  
na de Algemene Vergadering van  
2017. Deze eenmalige afwijking van  
een normaal mandaat van 4 jaar kan  
worden verantwoord door het nieuwe  
artikel 526 ter van het Wetboek van  
Vennootschappen. Dit artikel bepaalt  
dat een onafhankelijke bestuurder niet  
meer dan drie opeenvolgende man-  
daten als niet-uitvoerend bestuurder  
mag uitoefenen zonder dat dit tijdvak  
langer dan twaalf jaar mag zijn. De

Heer Delvaux werd verkozen als onaf-  
hankelijk bestuurder in 2006 voor één  
jaar en in 2007 voor 4 jaar. Als hij nu  
opnieuw voor 6 jaar wordt verkozen,  
dan zal hij gedurende een tijdvak van  
11 jaar als onafhankelijk bestuurder  
kunnen zetelen.

Op de Algemene Vergadering van  
21 september 2011 zal de Raad van  
Bestuur tevens de benoeming van een  
bijkomende onafhankelijk bestuurder  
voorstellen.

**Erebestuurder :** Leo DESCHUYTENEER



### 2. Directie (1)

#### 2.1. Directie Groep Colruyt

Jef COLRUYT Luc ROGGE	Bestuurder-voorzitter Directeur-generaal Colruyt, OKay en Bio-Planet
Dries COLPAERT	Directeur-generaal Colruyt France en Foodservice
Frans COLRUYT	Algemeen Directeur Spar Retail, tot 31 januari 2011
Dirk DEPOORTER	Algemeen Directeur Spar Retail, vanaf 1 februari 2011
Johan GEEROMS	Algemeen Directeur Gespecialiseerde Non-foodactiviteiten
Wim BIESEMANS Koen DEMAESSCHALCK	Directeur Financiën Directeur Mens en Organisatie
Tony VERLINDEN	Directeur Sociale Relaties en Administratie
Peter VANBELLINGEN	Directeur Business Processen en Systemen, vanaf 1 januari 2011
Jean de LEU de CECIL	Secretaris

#### 2.2. Toekomststraad

Jef COLRUYT	Bestuurder-voorzitter
-------------	-----------------------

##### 2.2.1. Ondersteunende diensten, Symeta en DATS 24

Wim BIESEMANS Koen DEMAESSCHALCK Tony VERLINDEN	Directeur Financiën Directeur Mens en Organisatie Directeur Sociale Relaties en Administratie
Peter VANBELLINGEN	Directeur Business Processen en Systemen
Philip D'HOOGHE Koen BAETENS Filip VAN LANDEGHEM	Directeur Symeta Directeur Bouw en Techniek Directeur Expansie, Patrimonium en DATS 24

##### 2.2.2. Colruyt, OKay en Bio-Planet

<b>Luc ROGGE</b> Jean-Pierre ROELANDS André VANDENBOSSCHE Claude ROMAIN Marc VANDEVELDE Rudi DEWULF Bart DE SCHUTTER Christian BOURG Chris VAN WETTERE	<b>Directeur-generaal</b> Commercieel Directeur Colruyt Directeur Vlevico Directeur Verkoop Colruyt Directeur Verkoop Directeur Verkoop Directeur Verkoop Directeur Verkoop Commercieel Directeur OKay en Bio-Planet
Martine PAUWELS	Directeur Logistiek, Transport en Productieafdelingen
Christophe DEHANDSCHUTTER	Directeur Aankoop

##### 2.2.3. Gespecialiseerde non-food activiteiten (DreamLand, DreamBaby, ColliShop en Cookozi)

<b>Johan GEEROMS</b>	<b>Algemeen Directeur Gespecialiseerde non-foodactiviteiten</b>
Dirk BERTELOOT	Algemeen Directeur DreamLand
André CERON	Directeur DreamLand Logistiek en Administratieve diensten
Karel MATTHIJS	Directeur DreamBaby, ColliShop en Cookozi

##### 2.2.4. Spar Retail

<b>Dirk DEPOORTER</b> Jean-François STEVENS Eric PAPPAERT Jan PELGRIMS	<b>Algemeen Directeur</b> Directeur Verkoop Directeur Logistiek Directeur Aankoop
---	--

##### 2.2.5. Colruyt France

<b>Dries COLPAERT</b> Laurent FRANSIOLI	<b>Directeur Général France et Foodservice</b> Directeur Finance et Administration
Johan VAN DEN BOSSCHE Gilles POINSOT Nathalie AMICE Pascal DUBOIS Jean-Claude LEROY Claude COCHET	Directeur Opérationnel GMS (1) Directeur Magasins intégrés GMS Directeur Magasins affiliés GMS Directeur Opérationnel RHD (2) Directeur Achat RHD Directeur Export DomTom

(1) GMS : Grandes et Moyennes Surfaces

(2) RHD : Restauration Hors Domicile

##### 2.2.6. Wijzigingen Directieraad en Toekomststraad

In de loop van de verslagperiode 2010/2011 hebben zich de volgende wijzigingen voorgedaan :

- Dirk BERTELOOT is benoemd tot Algemeen Directeur DreamLand.

- Frans COLRUYT heeft beslist een sabbatjaar in te lassen in zijn professionele carrière, ingaand vanaf 1 februari 2011. Hij behoudt evenwel zijn bestuurdersmandaten in de verschillende vennootschappen van de Groep.

Dirk DEPOORTER volgt hem op als Algemeen Directeur Spar Retail.

- De rol van Directeur Aankoop Colruyt wordt ingevuld door Christophe DEHANDSCHUTTER.

(1) Toestand per 31 maart 2011

# 5

## Deel 5: Deugdelijk/Duurzaam bestuur

### 1. Deugdelijk/Duurzaam bestuur verklaring

#### 1.1. Referentiecodel

De wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen werd op 23 april 2010 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd. De meeste door de wet nieuw ingevoerde verplichtingen zullen vanaf boekjaar 2011/2012 van toepassing zijn. Deze hebben in hoofdzaak betrekking op de oprichting van een Remuneratiecomité binnen de Raad van Bestuur en de bepalingen rond de vergoeding van het topmanagement.

De Raad van Bestuur heeft beslist om, vanaf de publicatie van de wet, de Belgische Corporate Governance Code 2009 aan te duiden als referentie voor het deugdelijk/duurzaam bestuur binnen de Groep Colruyt. Intussen werd deze code aangeduid als wettelijk verplicht referentiekader door het K.B. van 6 juni 2010. De code werd gepubliceerd samen met het K.B. van 6 juni 2010 in het Belgisch Staatsblad van 28 juni 2010.

Conform het "comply or explain"-principe geven wij hierna de afwijkingen van de aanbevelingen van de Code die de Groep Colruyt tijdens dit boekjaar toegepast heeft:

Momenteel telt de Raad van Bestuur twee uitvoerende bestuurders en zes niet-uitvoerende bestuurders, van wie één onafhankelijke bestuurder.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat een uitbreiding van het aantal leden gepaard moet gaan met een verrijking in ervaring en competenties, zonder haar efficiënte werking in het gedrang te brengen.

Op de Algemene Vergadering van 21 september 2011, zal de Raad van Bestuur de benoeming van een bijkomende onafhankelijke bestuurder voorstellen. Vermits de raad vandaag uit leden van het mannelijke geslacht bestaat, zullen we in de zoektocht naar een bestuurder met de juiste competenties de voorrang geven aan vrouwelijke kandidates.

Het Remuneratiecomité zal opgericht worden na de Algemene Vergadering van 21 september 2011. Het eerste remuneratieverslag van het Remuneratiecomité zal in ons jaarverslag 2011/2012 gepubliceerd worden.

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité opgericht met de onafhankelijke bestuurder en twee niet-uitvoerende bestuurders. Op basis van de huidige samenstelling van de Raad alsook de verschillende aanwezige competenties is deze samenstelling optimaal voor een efficiënte werking van dit comité.

In de lijn van de jarenlange traditie in de Groep Colruyt is de Heer Jef Colruyt tegelijkertijd Voorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van de Directie Groep Colruyt en van de Toekomstraad. Deze afwijking van de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde vennootschappen is verantwoord, gezien de geschiedenis van de Groep Colruyt en de wens van de referentieaandeelhouders om de leiding van de Directie Groep aan één van hen toe te vertrouwen.

Uit respect voor de privélevensfeer van de leden van de Directiegroep publiceren wij enkel het totaal van de betaalde remuneraties. De vergoeding van Jef Colruyt als lid en Voorzitter van de Directiegroep is daarin begrepen. Vanaf boekjaar 2011/2012 zullen de nieuwe verplichtingen van de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur toegepast worden.

#### 1.2. Charter

##### 1.2.1. Algemene Vergadering

De jaarlijkse Algemene Vergadering van de Aandeelhouders vindt plaats op de derde woensdag van de maand september om 16u00 in de maatschappelijke zetel. Indien die dag een feestdag is, zal de vergadering op de eerstvolgende werkdag gehouden worden.

Oproeping tot alle Algemene Vergaderingen geschiedt overeenkomstig de wet.

De Raad van Bestuur en de commissaris kunnen de Algemene Vergadering samenroepen en de dagorde vaststellen.

De Algemene Vergadering moet ook opgeroepen worden binnen de maand van het verzoek of de schriftelijke aanvraag van aandeelhouders die samen minstens 1/5 van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Elk aandeel geeft recht op één stem. Om tot de vergadering toegelaten te worden, dient iedere eigenaar van aandelen voor de opening van de zitting, het bewijs te leveren van zijn hoedanigheid van aandeelhouder. De eigenaar van aandelen aan toonder dient, om dit recht te kunnen uitoefenen, conform artikel 474 van het Wetboek van Vennootschappen, voorafgaandelijk deze aandelen aan toonder, naar zijn keuze, om te zetten in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen. De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen dienen een attest van een erkende rekeninghouder neer te leggen waaruit de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen tot op de datum van de algemene vergadering blijkt, en dit uiterlijk drie werkdagen voor de datum bepaald voor de bijeenkomst van de algemene vergadering, op de in de oproepingsbrieven aangeduide plaats.

Aandeelhouders stemmen in persoon of door een volmachtdrager. Elke volmachtdrager moet de voorwaarden vervuld hebben om toegelaten te worden tot de vergadering.

De Algemene Vergadering kan niet beaardslagen over punten die niet op de agenda staan.

### 1.2.2. Raad van Bestuur Samenstelling

De samenstelling van de Raad van Bestuur is het resultaat van de structuur van het aandeelhouderschap van de vennootschap, waarin de familiale

aandeelhouders met de steun van de N.V. Sofina, referentieaandeelhouders zijn. De familiale aandeelhouders zorgen, zoals blijkt uit het verleden, voor de stabiliteit en de continuïteit van de vennootschap en op die manier behartigen zij de belangen van alle aandeelhouders. Zij opteren om een beperkt aantal vertegenwoordigers met diverse achtergronden, ruime ervaring en gedegen kennis van de onderneming als bestuurders voor te stellen. De bestuurders vormen een kleine ploeg met de nodige flexibiliteit en efficiëntie om zich op alle momenten aan te kunnen passen aan de gebeurtenissen en de opportuniteiten op de markt.

Er bestaan geen statutaire regels voor de benoeming van de bestuurders en de vernieuwing van hun mandaat. De Raad van Bestuur heeft wel beslist om kandidaten voor te dragen voor een termijn die niet langer is dan vier jaar, eventueel hernieuwbaar.

Het is de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders die exclusief het recht heeft om de bestuurders te benoemen (en ad nutum af te zetten).

Momenteel telt de Raad van Bestuur twee uitvoerende bestuurders en zes niet-uitvoerende bestuurders, van wie één onafhankelijke bestuurder.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat een uitbreiding van het aantal leden gepaard moet gaan met een verrijking in competenties en ervaring die de ontwikkeling van de Groep Colruyt ondersteunt.

In de lijn van de jarenlange traditie in de Groep Colruyt is de Heer Jef Colruyt tegelijkertijd Voorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van de Directie Groep Colruyt en van de Toekomstraad. Deze afwijking van de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde vennootschappen is verantwoord, gezien de geschiedenis van de Groep Colruyt en de wens van de referentieaandeelhouders om de leiding van de Directie Groep aan één van hen toe te vertrouwen.

### Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur vergadert elk trimester volgens een vooraf vastgelegd schema, telkens in de tweede helft van de maanden september, november, maart en juni.

Wanneer nodig, vinden er tussentijdse vergaderingen plaats om specifieke onderwerpen te bespreken of tijdsgebonden beslissingen te nemen.

De Raad van Bestuur kan geen geldige beslissingen nemen indien niet ten minste de helft van de leden van de Raad aanwezig of vertegenwoordigd is. Alle beslissingen van de Raad van Bestuur worden bij absolute meerderheid van stemmen genomen. Bij staking van stemmen is de stem van de Voorzitter beslissend.

Tijdens de trimestriële vergaderingen van de Raad van Bestuur wordt van gedachten gewisseld en worden besluiten genomen over de algemene strategische, culturele, economische, commerciële, financiële en boekhoudkundige kwesties van de vennootschappen die tot de Groep Colruyt behoren. Dat gebeurt op basis van een dossier dat naast de geconsolideerde informatie over de Groep Colruyt ook uitgebreide informatie bevat over elk van de sectoren behorende tot de Groep Colruyt en de diverse vennootschappen ervan.

Vaste agendapunten zijn onder meer financiële resultaten, financiële vooruitzichten, investeringsvooruitzichten en activiteitenverslag per sector behorende tot de Groep Colruyt.

De bestuurders ontvangen hun dossier ten minste vijf dagen voor de vergadering.

### Comités binnen de Raad van Bestuur

Gezien het beperkt aantal leden binnen de Raad van Bestuur, is er op dit ogenblik geen Benoemingscomité en geen Remuneratiecomité.

De emolumenten van de bestuurders, de remuneratie van de Voorzitter van de Directie Groep en de basisprincipes

van de remuneratie van de leden van de Directie Groep blijven beslist door de voltallige Raad van Bestuur.

De uitvoering van deze basisprincipes en de individuele remuneratie van de leden van de Directie Groep en van de Toekomstraad vallen onder de bevoegdheid van de Voorzitter van de Directie Groep.

De bepalingen van de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen inzake remuneratiecomité, remuneratieverslag en remuneratiebeleid zullen voor het eerst in boekjaar 2011/2012 toegepast worden.

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité met de onafhankelijke bestuurder en twee niet-uitvoerende bestuurders opgericht. Dit comité werkt samen met de directie van de groep en met de commissaris.

Het Auditcomité heeft een intern reglement opgesteld. Dit reglement is gepubliceerd op onze website: [www.colruytgroup.com/financiële info](http://www.colruytgroup.com/financiële%20info).

De leden van het Auditcomité krijgen geen speciale vergoeding als lid van dit comité.

### Remuneratie

Er bestaat geen protocol in verband met de uitoefening van de functie van bestuurder. Het is niet gebruikelijk aan de bestuurders kredieten of voorschotten toe te staan. De bestuurders ontvangen noch bonussen of aandelengerelateerde incentieve programma's, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan een pensioenplan.

In hun hoedanigheid als directeur krijgen de uitvoerende bestuurders dezelfde remuneratie-elementen en voordelen als het uitvoerend management van de Groep Colruyt.

De vergoeding van de bestuurders (individueel) en van de leden van de Directie Groep (collectief) worden hierna gepubliceerd op pagina 52 en 53.

Volgens de statutaire bepalingen is ten hoogste 10 % van de uitgekeerde winst (zonder de winstparticipatie van de werknemers) bestemd voor de bestuurders en ten minste 90 % voor de aandeelhouders.

### 1.2.3. Dagelijks bestuur

Onder het voorzitterschap van de Heer Jef Colruyt bestaat de Directie Groep Colruyt uit de Algemene directeurs van de verschillende sectoren van de groep, samen met de financieel directeur, de directeurs personeelszaken en de directeur bedrijfsprocessen en systemen van de groep.

De Directie Groep Colruyt bepaalt de globale strategie en de beleidsopties op groepsniveau en verzekert de coördinatie tussen de verschillende sectoren van de groep.

Per deelactiviteit zijn er Toekomststraden en Visievergaderingen rond specifieke thema's zoals 'duurzaam ondernemen', 'communicatie', 'marketing', 'personeelsbeleid', enz.

De Algemene Toekomstraad bestaat uit alle directeurs van de Groep Colruyt. Zij schenkt, als overleg- en verbindingsplatform, vooral aandacht aan de ontwikkeling van de langetermijnvisie van de groep en overlegt over de gemeenschappelijke visie en doelstellingen van de Groep Colruyt.

Deze vergaderingen zijn vast gepland, respectievelijk om de vier en de acht weken en staan onder het voorzitterschap van de Heer Jef Colruyt, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Daarnaast zijn er tweewekelijkse/maandelijks directievergaderingen onder het voorzitterschap van de algemene directeurs, met de directeurs van de verschillende sectoren. Daar gebeurt de concrete uitwerking van de genomen beleidsopties.

De dagelijkse leiding van de vennootschap is verdeeld tussen de Algemeen Directeurs en de directeurs van de groepservices (financiën, mens en organisatie, bedrijfsprocessen en systemen).

Iedere directeur vermeld onder de titel Toekomstraad heeft afzonderlijk binnen zijn afdeling de verplichting te waken over de naleving van alle wettelijke, reglementaire, organieke en conventionele bepalingen en draagt de verantwoordelijkheid bij overtreding daarvan. Op uitzondering van Jef Colruyt zijn de leden van de directie Groep Colruyt door een arbeidscontract met hun werkgever verbonden.

### 1.2.4. Resultaatbestemming - dividendpolitiek

De Algemene Vergadering kan op voorstel van de Raad van Bestuur beslissen de uitkeerbare winst volledig of gedeeltelijk te gebruiken voor een vrije reserve of een overdracht naar het volgende boekjaar.

De Raad van Bestuur streeft ernaar het jaarlijks dividend per aandeel minstens te laten toenemen in verhouding met de toename van de groepswinst. Hoewel dit geen vaste regel is, wordt jaarlijks minimaal 1/3 van de economische groepswinst uitgekeerd onder de vorm van dividenden en tantièmes.

Volgens de statutaire bepalingen is ten minste 90 % van de uitgekeerde winst (zonder de winstparticipatie van de werknemers) bestemd voor de aandeelhouders en ten hoogste 10 % voor de bestuurders.

### 1.2.5. Aandeelhouders/Aandelen Transparantiekennisgeving

Iedere aandeelhouder die minstens 5 % van de stemrechten in bezit heeft, moet zich conformeren aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van de belangrijke deelnemingen, het KB van 14 februari 2008 en het Wetboek van Vennootschappen.

De wettelijke drempels per schijf van 5 % zijn van toepassing. De betrokkenen dienen daarvoor een kennisgeving op te sturen naar de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en naar de vennootschap.

De laatste transparantiekennisgeving wordt steeds gepubliceerd in het jaarverslag van de vennootschap en op de site [www.colruytgroup.com/financiële info](http://www.colruytgroup.com/financiële_info).

Uit de laatste transparantiekennisgeving blijkt dat er in de aandeelhouderstructuur een groep referentieaandeelhouders bestaat. De familie Colruyt en de Groep Sofina zijn in overleg handelende aandeelhouders.

Deze aandeelhouders hebben ook gemeld dat zij meer dan 30% hielden van de effecten met stemrechten uitgegeven, dit op basis van de wet van 1 april 2007 op de openbare aanbiedingen.

### **Voorkennis - Maatregelen ter voorkoming van marktmisbruik en het gebruik van voorkennis**

De Etablissements Franz Colruyt NV heeft een verhandelingsreglement opgesteld waarin maatregelen worden genomen ter voorkoming van marktmisbruik en het gebruik van voorkennis.

Aangaande transacties voor eigen rekening in aandelen van de vennootschap of in derivaten of andere daaraan verbonden financiële instrumenten door bestuurders en andere personen met leidinggevende verantwoordelijkheid, heeft de raad van bestuur van de Etablissements Franz Colruyt een reeks regels opgesteld met betrekking tot het uitvoeren van dergelijke transacties en de openbaarmaking ervan (hierna verhandelingsreglement genoemd).

Het verhandelingsreglement is van toepassing op de leden van de raad van bestuur, van de directieraad en op alle sleutelmedewerkers van de Etablissements Franz Colruyt NV en haar dochtervennootschappen, die ingevolge hun functie of tewerkstelling in de Groep Colruyt regelmatig of incidenteel, ingevolge hun betrokkenheid bij een operatie waaraan koersgevoelige informatie verbonden is, toegang hebben tot voorkennis (hierna insiders genoemd).

Op de insiders van de Etablissements Franz Colruyt NV en haar dochtervennootschappen rust een absoluut verbod om te handelen met voorkennis of om deze voorkennis aan andere personen mede te delen.

De Etablissements Franz Colruyt NV heeft een toezichthouder aangesteld die belast is met het toezicht op de naleving van dit verhandelingsreglement. De toezichthouder is zonder tegenbericht de Secretaris van de raad van bestuur. Zijn taak houdt onder andere in het opstellen en up-to-date houden van de lijst van insiders, de gesloten en de sperperiodes mee te bepalen, de transacties nagaan, clearing verlenen...

De Etablissements Franz Colruyt NV heeft in zijn verhandelingsreglement een aantal periodes voorzien tijdens dewelke transacties in financiële instrumenten verboden zijn.

De periodes tijdens dewelke er geen verhandeling van aandelen mag plaatsvinden worden door de CFO bepaald. Hiernaast beschikt de toezichthouder over de mogelijkheid om tijdens alle andere als gevoelig beschouwde periodes, wanneer mensen kennis hebben van gevoelige informatie die nog niet openbaar is gemaakt, bijkomende sperperiodes in te lassen.

Insiders worden regelmatig schriftelijk attent gemaakt op het bestaan van gesloten en sperperiodes en op de daarmee samenhangende wettelijke en bestuursrechtelijke plichten die verbonden zijn aan het misbruik of de ongeoorloofde verspreiding van deze vertrouwelijke informatie.

Buiten de sperperiodes dienen de sleutelmedewerkers de toezichthouder op de hoogte te brengen alvorens tot een transactie in financiële instrumenten van de vennootschap over te gaan. Voor leden van de raad van bestuur en de directieraad voorziet het verhandelingsreglement bovendien de verplichting om de toezichthouder te informeren, vooraleer zij rechtstreeks of onrechtstreeks financiële instrumenten willen verwerven of vervreemden. Eens

de transactie is voltooid, stellen de bestuurders en de leden van de directieraad de toezichthouder hiervan tevens schriftelijk op de hoogte.

Alle personen met leidinggevende verantwoordelijkheid binnen de Etablissements Franz Colruyt NV en/of haar dochtervennootschappen en, desgevallend, de personen die nauw verbonden zijn met deze personen, lichten de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in over transacties uitgevoerd in hun naam (of voor hun rekening) van aandelen, derivaten of andere aanverwante financiële instrumenten van de vennootschap.

Tot slot houdt de Etablissements Franz Colruyt NV, overeenkomstig de Wet van 2 augustus 2002 en het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 lijsten bij van werknemers of personen die voor haar en/of voor haar dochtervennootschappen werken in het kader van een arbeidsovereenkomst of dergelijke, en die op één of andere wijze regelmatig of sporadisch, ingevolge hun betrokkenheid bij een operatie waaraan koersgevoelige informatie verbonden is, toegang hebben tot voorkennis.

Elke persoon van wie de naam op de lijst(en) staat, wordt daarvan op de hoogte gebracht en wordt gevraagd om het verhandelingsreglement te lezen en te ondertekenen. Door dit te doen, erkennen ze dat ze op de hoogte zijn van hun statuut als insider en zich rekenschap geven van de daarmee samenhangende wettelijke en bestuursrechtelijke verplichtingen die aan deze voorkennis zijn verbonden.

### **1.2.6. Informatie voor de aandeelhouders**

Alle nuttige informatie voor de aandeelhouders wordt gepubliceerd op onze website [www.colruytgroup.com/financiële info](http://www.colruytgroup.com/financiële_info). Alle belanghebbende personen kunnen zich inschrijven bij de vennootschap om automatisch verwittigd te worden telkens de website aangepast wordt of als nieuwe financiële informatie op de website gepubliceerd is.

### Vergoeding Raad van Bestuur

In 2010/2011 hebben de leden van de Raad van Bestuur volgende vergoedingen ontvangen:

in euro	Jef Colruyt	Frans Colruyt (2)	François Gillet (3)	Wim Colruyt	Anima N.V. (4)	Herbeco N.V.	Farik N.V.	Delvaux Transfer BVBA
Emolumenten (1)	85.252	85.252	85.252	63.939	341.000	85.252	85.252	85.252

(1) Bruto bedragen op jaarbasis uitgedrukt in euro

(2) Frans Colruyt geniet ook een remuneratie als directeur van de Groep Colruyt en dit tot 31 januari 2011 (sabbatjaar vanaf 1 februari 2011).

(3) De vergoeding van François Gillet wordt betaald aan de S.A. Rebelco, filiaal van de Groep Sofina, zijn werkgever.

(4) De emolumenten van Jef Colruyt als voorzitter van de Raad van Bestuur worden betaald aan Anima N.V.

Daarbij wordt voorgesteld aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 21 september 2011, om EUR 3.717.318 als tantièmes toe te kennen aan de Raad van Bestuur.

Dit bedrag zal verdeeld worden onder de bestuurders, met uitzondering van de BVBA Delvaux Transfer.

## 2. Gebeurtenissen tijdens het boekjaar

### 2.1. Auditcomité

Het Auditcomité heeft een intern reglement opgesteld en gepubliceerd op onze website [www.colruyt.be](http://www.colruyt.be). François Gillet, Piet Colruyt (nv Herbeco), niet-uitvoerende bestuurders en onafhankelijke bestuurder Willy Delvaux (BVBA Delvaux Transfer) vormen het Auditcomité. Onder het voorzitterschap van François Gillet heeft het comité vergadering gehouden op 11 juni 2010, 17 september 2010, 2 november 2010 en 18 maart 2011. Telkens werden de cijfers van het werkdocument voor de vergadering van de Raad van Bestuur grondig onderzocht en toegelicht door de financiële directie. De commissarissen werden ook telkens gehoord over hun audit aangaande de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten. De cel "risicobeheer" (interne audit) van de Groep Colruyt heeft ook steeds een trimestrieel verslag voor het comité opgesteld.

De aanbevelingen en bevindingen van het Auditcomité vormen een vast agendapunt op de vergadering van de Raad van Bestuur.

Alle leden van het Auditcomité waren op elke vergadering aanwezig.

Dit jaar heeft het Auditcomité ook een evaluatie van zijn functioneren alsook van zijn belangrijkste werkzaamheden doorgevoerd.

### 2.2. Vergaderingen van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft gedurende dit boekjaar 4 gewone vergaderingen gehouden, met name in juni 2010, september 2010, november 2010 en maart 2011. De eerste drie vergaderingen hebben telkens een volledige dag in beslag genomen en hadden als hoofdpunten de bespreking en de evolutie van de prestaties van de verschillende uithangborden (enseignes) en de handelsactiviteiten van de groep. De vergadering van maart 2011 nam twee dagen in beslag en vond plaats in Rochefort-sur-Nenon (Dole, Frankrijk). De bestuurders kregen er een overzicht van de activiteiten in Frankrijk en ontmoetten er de plaatselijke directie. Tevens werden enkele Colruyt-winkels bezocht.

De vergaderingen van juni en november werden voorafgegaan door een halve dag toelichting van de semestriële- en de jaarresultaten door de financiële directie.

In de zomer van 2011 heeft de Voorzitter ook een dag georganiseerd om een grondige evaluatie van de Raad, de Bestuurders en hun interacties met het management, het Auditcomité en de Commissaris door te voeren.

Alle bestuurders waren op elke vergadering aanwezig.

### Vergoeding Raad van Bestuur

De emolumenten van de bestuurders worden forfaitair bepaald door de voltallige Raad op een niveau dat hun beschikbaarheid ten dienste van de groep verzekerd is. Het aantal vergaderingen heeft geen invloed op deze emolumenten. Het minimum aantal vergaderingen is 6 (waarvan één van twee dagen) voor de Raad en 4 vergaderingen voor het Auditcomité.

### Vergoeding Directiegroep

Voor de samenstelling van de Directiegroep zie blz 47.

<i>in euro</i>	<b>Bezoldiging (1)</b>	<b>Winstpremie (1) (2)</b>	<b>Groepsverzekering</b>
Totale directiegroep	2.114.484	1.585.308	297.513

(1) Bruto bedragen op jaarbasis. Op de brutolonen wordt ook 34,77 % betaald als bijdrage in de RSZ.

(2) 6 directeurs hebben geopteerd om hun winstparticipatie, volgens de wet van 22 mei 2001, te krijgen onder de vorm van aandelen. In totaal betrof het 196 aandelen (980 na de splitsing door 5 op 15 oktober 2010). De waarde van deze aandelen is in bovenstaande berekening opgenomen.

Uit respect voor de privé-levenssfeer van de leden van de Directiegroep geven wij enkel het totaal van de betaalde remuneratie.

De vergoeding van Jef Colruyt als CEO is daarin inbegrepen en werd door de Raad van Bestuur bepaald volgens de marktstudie aanbevolen door de firma Towers Perrin.

Er bestaan geen andere overeenkomsten omtrent afscheidspremies en dergelijke. De leden van de Directiegroep krijgen geen stock options op aandelen COLRUYT.

### Vergoeding Directiegroep

De Raad van Bestuur bepaalt jaarlijks het budget dat ter beschikking wordt gesteld van de Voorzitter voor de variabele remuneratie van de Directiegroep.

Een ander budget wordt ook door de Raad ter beschikking gesteld van de Directiegroep en de Voorzitter, voor de variabele remuneratie van de leden van de Toekomstraad.

De gehanteerde criteria om deze variabele remuneratie toe te kennen, zijn zowel van financiële en economische aard (bv. omzet, operationeel resultaat, marktaandeel enz.) als van kwalitatieve aard (bv. werksfeer, personeelsverloop, teambuilding, dienstbaarheid van het personeel, preventiebeleid inzake arbeidsongevallen, enz.), in het licht van de missie en de waarden van de groep.

## 3. Risicobeheer en interne controle

### 3.1. Algemeen

In overeenstemming met de missie streeft de Groep Colruyt ernaar een beleid van "duurzaam ondernemen" te voeren. Dit beleid vertaalt zich concreet in de strategische en operationele doelstellingen van de groep en van elk bedrijfsonderdeel binnen de groep. In het kader van de normale bedrijfsvoering is de groep blootgesteld aan een groot

aantal risico's die kunnen maken dat voornoemde doelstellingen aangetast of niet gehaald worden. Het beheersen van deze risico's is een kerntaak van ieder directielid en dit binnen zijn/haar werkdomein. Teneinde redelijke zekerheid te hebben dat de gezette doelstellingen wel gerealiseerd worden en om de directie bij het dragen van haar verantwoordelijkheid te ondersteunen, heeft de groep een geheel van risico-beheers- en interne controlesystemen opgezet. In dit deel van het jaarverslag worden de belangrijkste componenten van deze systemen alsook de relevantste risico's voor de Groep Colruyt behandeld.

### 3.2. Componenten van de risicobeheers- en interne controlesystemen

De risicobeheers- en interne controlesystemen van de groep zijn qua opzet geïnspireerd op de principes van het COSO-referentiekader en bevatten de volgende componenten:

#### 3.2.1. Controleomgeving

De controleomgeving van de groep wordt voornamelijk beheerst door de bedrijfscultuur. De eigenheid hiervan berust op een aantal pijlers zoals onze groepsmissie, waarden, medewerkers en organisatie, welke alle op mekaar zijn afgestemd en ertoe bijdragen dat in het kader van "vakmanschap" er

bewust met risico's en risicobeheer wordt omgegaan bij het afwegen van mogelijkheden en het nemen van beslissingen. We verwijzen in dit kader naar deel 2 van dit jaarverslag waar de missie en waarden van de groep in detail zijn uiteengezet.

#### 3.2.2. Deugdelijk bestuur

In het kader van deugdelijk bestuur heeft de groep een aantal maatregelen genomen die ertoe moeten bijdragen dat de groep op een maatschappelijk aanvaardbare manier zijn doelstellingen bepaalt en realiseert. De door de groep gehanteerde beginselen van deugdelijk bestuur worden in detail behandeld in Deel 5 van dit jaarverslag.

#### 3.2.3. Colruyt Groep Risicobeheer ("Coris")

Om tot een gestructureerde en systematische beheersing van de bedrijfsrisico's te komen, heeft de groep een op Enterprise Risk Management (ERM) gebaseerde aanpak en methodologie ontwikkeld en ingevoerd. Dit initiatief loopt onder de programmaam "Coris" en is in detail beschreven in paragraaf 3.3 hieronder.

#### 3.2.4. Beheersmaatregelen en interne controle

Operationele risico's worden van risicoverspans voorzien door middel van beheersmaatregelen en interne controles welke in processen en systemen zijn

ingebouwd. Voor nieuwe processen en systemen gebeurt dit op het moment van ontwerp en ontwikkeling; ten aanzien van bestaande processen en systemen worden nieuw opkomende risico's via de invoering van additionele maatregelen en interne controles beheerst (proces- en systeemoptimalisatie). De afdelingen Systeemontwerp en Werkvereenvoudiging ondersteunen de opzet en optimalisatie van processen en systemen en dus tevens de integratie van beheersmaatregelen en interne controles hierin, terwijl de procesverantwoordelijken risico-eigenaar zijn en dus de eindverantwoordelijkheid dragen voor het "onder controle zijn" van hun proces. De risicobeheers- en interne controlesystemen met betrekking tot het proces van financiële verslaggeving zijn in paragraaf 4 hieronder in detail beschreven.

### 3.2.5. Toezichtsorganen

De Raad van Bestuur houdt toezicht op de goede functionering van de risicobeheers- en interne controlesystemen via het Auditcomité (zie ook Deel 5 van dit jaarverslag). Het Auditcomité maakt hiertoe onder andere gebruik van de informatie verstrekt door de externe auditors. Verder heeft het Auditcomité op kwartaalbasis interactie met de cel Risicobeheer (interne audit) waarbij de door deze cel verrichte werkzaamheden en hun resultaten gerapporteerd worden en de planning zo nodig door het Auditcomité wordt bijgestuurd. Zowel externe als interne audit beoordelen de opzet en werking van de in processen en systemen vervatte interne controles, en dit vanuit hun respectievelijk perspectief: voor externe audit betreft dit de certificering van de groepsjaarrekening, voor interne audit ligt de nadruk eerder op beheersing van de procesrisico's en van de mogelijke negatieve gevolgen hiervan.

### 3.3. Coris: anker risicobeheer Groep Colruyt

#### 3.3.1. Definitie en doelstelling

Groep Colruyt heeft een aantal overkoepelende processen inzake

gestructureerd en systematisch risicobeheer ontwikkeld die gebaseerd zijn op de principes van Enterprise Risk Management (ERM). Dit initiatief werd opgestart begin 2009 en loopt onder de programmnaam "Coris" (Colruyt Groep Risicobeheer). Dit programma heeft als doelstelling het risicobewustzijn van alle medewerkers te vergroten enerzijds en de risico's waaraan we zijn blootgesteld in kaart te brengen om ze vervolgens te beheersen anderzijds. We willen onze medewerkers aanmoedigen om gecontroleerde risico's te nemen. Ondernemerschap is namelijk gebaseerd op het nemen van risico's. Hiertoe doorlopen alle chefs en betrokken medewerkers de Coris-vormingssessies. Tegen medio 2012 dienen alle activiteiten van de groep het volledige programmatraject te doorlopen.

#### 3.3.2. Proces en methodologie

De volledige groep is opgedeeld in een 25-tal domeinen. Elk domein dient op een gestructureerde wijze de volgende processtappen te doorlopen: risico-identificatie, -analyse, -evaluatie, -respons (opzet bijkomende beheersmaatregelen indien nodig), monitoring en bijsturing. Dit proces wordt gecoördineerd en gefaciliteerd door de cel Risicobeheer, die hierover rapporteert aan de Directieraad en het Auditcomité.

De belangrijkste risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep Colruyt zijn weergegeven in een risico-universum dat is opgesplitst in 5 categorieën:

- Strategische risico's: zoals marktdynamiek, bestuur, planning en toewijzing van middelen, belangrijke initiatieven, acquisities en communicatie.
- Operationele risico's: deze omvatten marketing en verkoop, aankoop, voorraden en productie, mens en organisatie, informatietechnologie, vaste activa, diefstal.
- Financiële risico's: deze betreffen de risico's verbonden aan de financiële markten (rente, valuta, grondstoffen), liquiditeit en krediet, kapitaalstructuur, accounting en financiële rapportering.

- Juridische risico's: omgangsregels (ethiek, fraude), legale risico's, regelgeving.

- Overmachtsrisico's: natuurrampen, brand, terreurdaden, stroomonderbrekingen.

Om de geïdentificeerde risico's op een consistente wijze van een risicoscore te kunnen voorzien, werden schalen uitgewerkt voor "kans" enerzijds en "impact" anderzijds. De schaal inzake impact is gebaseerd op het bedrag aan risico-appetijt dat door de Raad van Bestuur voor de groep werd vastgesteld. Aan de hand van de risicoscores wordt voor elk groepsdomein een risicomatrix opgesteld, waarbij risico's worden getypeerd als hoog, middelmatig of laag. De hoge risico's worden van een risicoscore voorzien: dit is een actieplan om de risicoscore beneden de gestelde tolerantiegrenzen te krijgen. De middelmatige en lage risico's worden gemonitord.

Alle risico's worden opgenomen in het risico-register van het betrokken domein met aanduiding van de risicotolerantie en van de relevante KRI's (Key Risk Indicators). Verder wordt elk risico toegewezen aan een risico-eigenaar die verantwoordelijk is voor de opzet en implementatie van de actieplannen (indien nodig) en voor de monitoring en opvolging van zijn/haar risico's. Per domein wordt een risicocoördinator aangesteld die het risico-register administreert en opvolgt en die risicobeheer binnen het domein levend houdt.

Het Coris-programma heeft ertoe geleid dat de directieleden risicobeheer als expliciet hoofdstuk aan hun periodiek activiteitenverslag hebben toegevoegd.

### 3.4. Risicobeheer en interne controle inzake het proces van financiële verslaggeving

Teneinde de kwaliteit van de geproduceerde en gerapporteerde financiële cijfers te verzekeren, heeft de groep de volgende beheersmaatregelen en interne controles ingevoerd:



### Afsluitproces

Terwijl de boekhouding maandelijks wordt afgesloten, voornamelijk ten behoeve van de managementrapportering, worden de financiële cijfers van de groep trimestrieel geconsolideerd op basis van een geformaliseerd afsluitproces. Dit proces voorziet in de verschillende processtappen en de tijdslijn voor elke stap, in de op te leveren cijfers en overige informatie, alsook in de rollen en verantwoordelijkheden van en interactie tussen de verschillende spelers in het proces. Het proces wordt bewaakt en opgevolgd door een afsluitcoördinator, die verder zelf niet betrokken is bij het proces. Aan het einde van elke afsluiting wordt het proces geëvalueerd en zonodig bijgestuurd. Tijdens de halfjaarlijkse en jaarlijkse afsluiting voorziet het proces ook op geregelde tijdstippen afstemming met de externe auditors.

### Kwaliteitsbewaking opgeleverde cijfers

Het afsluitproces doorloopt verschillende afdelingen zoals boekhouding, bedrijfsanalyse, consolidatie en corporate development, deze laatste ten behoeve van de informatieverstrekking aan de Raad van Bestuur. Elke afdeling voert in functiescheiding kwaliteitscontroles uit, zowel op de cijfers verkregen uit de voorgaande processtap als op de zelf geproduceerde cijfers. Deze kwaliteitscontroles betreffen voornamelijk aansluitingen (bijvoorbeeld van de verschillende grootboeken), reconciliaties (bijvoorbeeld van rekeningen), afstemming van financiële rapportering met management- en operationele rapportering, variantie-analyses en valideringsregels (bijvoorbeeld van consolidatiestromen en -standen). Aan het einde van het afsluitproces worden de geconsolideerde cijfers geanalyseerd ten opzichte van voorgaande periodes en dienen de fluctuaties onderbouwd te worden. Verder worden de gerealiseerde financiële resultaten afgetoetst aan de verwachtingen terzake. Voor te publiceren cijfers worden de drukproeven afgestemd met de verstrekte systeemcijfers. Tenslotte gebeurt er een laatste nazicht ter validering door de financiële directie.

### 3.5. Belangrijkste risico's van de Groep Colruyt

#### 3.5.1. Strategische risico's

##### Risico's inzake marktdynamiek

Een belangrijk strategisch risico van de groep heeft vooral te maken met de evolutie van de consumentenbestedingen en de kosteninflatie. Daar Colruyt de consument de laagste prijzen op de markt wil garanderen, kunnen acties van concurrenten de winstgevendheid van de groep beïnvloeden. De groep probeert daarom waar mogelijk voortdurend haar kostenstructuur in vraag te stellen en efficiëntieverbeteringen door te voeren.

##### Risico's verbonden aan expansie

De groep streeft een groeistrategie na, die naast autonome groei ook groei door overnames omvat. Het succes van deze groei hangt daarom ook af van de mate waarin de groep erin slaagt overnames te doen die ze op een succesvolle manier kan integreren in haar bestaande activiteiten. In het geval van grensoverschrijdende acquisities, wordt de groep eveneens blootgesteld aan de economische, sociale en politieke risico's verbonden aan de activiteiten in die landen.

#### 3.5.2. Operationele risico's

##### Bevoorradersrisico (supply chain)

Om bevoorradersrisico's binnen de Groep Colruyt te verkleinen streeft de groep naar een transparante relatie met al zijn leveranciers. Voorts bezit geen enkele leverancier een dominante positie die de bevoorrading in het gedrang zou kunnen brengen. Ten slotte kunnen schaarsteproblemen of bevoorradersproblemen opgevangen worden binnen het netwerk van de aankoopvereniging Coopernic. Om het bevoorradersrisico zoveel mogelijk te vermijden, streeft de Groep Colruyt naar langdurige contracten met zijn leveranciers. Bevoorradersrisico's, van welke omvang ook, en het niet beschikbaar of bereikbaar zijn van de distributiecentra, om welke reden ook, kunnen een belangrijke invloed hebben op de resultaten van de Groep Colruyt. Ten aanzien van dit laatste risico heeft de groep zich van de

vereiste continuïteitsprogramma's en uitwijkmaatregelen voorzien.

##### HR-gebonden risico's

De groep heeft syndicale vertegenwoordigingen in de meeste van haar activiteiten in België en Frankrijk. Een goed en constructief sociaal klimaat draagt bij tot de groei en ontwikkeling van het bedrijf. Sociale acties binnen of buiten onze organisatie kunnen de continuïteit van de activiteiten van de groep negatief beïnvloeden, in die zin dat aanlevering, verkoop, productie of ondersteunende diensten tijdelijk verstoord kunnen worden. De Groep Colruyt tracht dit risico te minimaliseren door een strategie van open en transparante communicatie naar alle medewerkers te hanteren alsook door in constructieve dialoog –inclusief luisterende – treden met alle sociale partners.

##### Informatie- en IT-gerelateerd risico

De groep is in belangrijke mate afhankelijk van zijn in eigen beheer ontwikkelde IT-systemen die door een team van ervaren specialisten worden onderhouden en verder ontwikkeld. Een uitval van de systemen, zelfs voor één dag, kan een onmiddellijk omzetverlies betekenen voor de groep. De Groep Colruyt tracht de continuïteit van de gegevensverwerking veilig te stellen door middel van verschillende back-up systemen en uitwijkscenario's.

#### 3.5.3. Financiële risico's

##### Financiële rapportering

Het niet tijdig of foutief rapporteren van financiële cijfers kan een grote impact hebben op de beurswaarde van de Groep Colruyt. Om zo transparant mogelijk te communiceren en te informeren, publiceert de Groep Colruyt op vooraf afgesproken data financiële persberichten. Voorts komen de communicatie-inspanningen van het management tot uiting via roadshows en geregelde telefonische contacten alsook fysieke bezoeken van en met investeerders en analisten. Tenslotte publiceren meer dan 20 analisten op geregelde tijdstippen rapporten met financiële informatie over de Groep Colruyt. De gedetailleerde risicobeheers- en

interne controlemaatregelen met betrekking tot financiële verslaggeving zijn in paragraaf 3.4. hierboven beschreven.

### **Valuta-, rente-, krediet- en liquiditeitsrisico**

Gezien de aard en de opzet van de activiteiten is de groep, met uitzondering van het kredietrisico, slechts in beperkte mate blootgesteld aan deze financiële risico's, welke in meer detail beschreven worden in de Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening onder het hoofdstuk "Risico's verbonden aan financiële instrumenten".

### **3.5.4. Juridische risico's Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid**

De productie, verpakking en verkoop van voedingsproducten en andere handelsgoederen kunnen risico's van productaansprakelijkheid, terugnamen en/of vervangingsverplichtingen met zich meebrengen. Producten kunnen vervuild, besmet of defect zijn of kunnen vreemde voorwerpen bevatten en onintentioneel toch door de groep verdeeld worden. Als gevolg hiervan kan de groep blootgesteld zijn aan vorderingen in verband met productaansprakelijkheid. Zelfs indien de claims inzake productaansprakelijkheid niet succesvol zijn, kan de groep als gevolg hiervan wel lijden onder de reputatie-impact die een schadegeval met zich meebrengt. De groep onderschrijft polissen om zich te verzekeren tegen risico's van productaansprakelijkheid en recalls. De groep is zelf ook actief bezig met voedselveiligheid, doet uitgebreide kwaliteitscontroles op producten bestemd voor verkoop en werkt samen met haar leveranciers programma's uit om de kwaliteit op permanente wijze te bewaken. Wat non-foodartikelen betreft, eist de groep dat haar leveranciers zich houden aan de op voorhand afgesproken terugname- en/of vervangingsverplichtingen. Voor opdrachten uitgevoerd door de engineeringondernemingen van de groep worden aan de klant waarborgperiodes toegekend en worden op basis van historische gegevens provisies aangelegd om de verstrekte waarborgen te dekken.

### **Risico's verbonden aan milieuaansprakelijkheid**

In het algemeen kan de groep steeds verantwoordelijk gesteld worden voor het herstel van accidentele milieuschade, ongeacht of deze milieuschade veroorzaakt werd door de groep of door een vorige eigenaar of huurder. De groep heeft voor dit soort risico's verzekeringspolissen afgesloten. Wat zijn tankstationactiviteiten betreft, houdt de groep zich aan de wettelijk opgelegde controleverplichtingen en doet daarbovenop ook bijkomende controles om vervuiling tijdig te detecteren. Voor vastgestelde vervuilingen wordt onmiddellijk een saneringsplan opgesteld.

### **Reguleringsrisico's**

De groep is onderworpen aan de geldende wetten en regelgeving van elk land waarin ze actief is alsook aan de wetgeving en regelgeving opgelegd door de Europese Unie. Door haar notering op Euronext Brussel is de groep onderworpen aan Belgische en Europese wetgeving in verband met publicatieverplichtingen en handel met voorkennis. De groep streeft ernaar de opgelegde wettelijke verplichtingen te respecteren. Als gevolg van wijzigende wetgeving of regelgeving kan de groep zich verplicht zien nog verder te investeren in haar administratieve of andere processen, telkens wanneer het wettelijk kader wijzigt.

Veranderingen in de regelgeving in een land of regio waar de groep actief is, kunnen een invloed hebben op het resultaat van de Groep Colruyt. In de mate van het mogelijke tracht de groep veranderingen op te vangen op een proactieve manier m.a.w. door zich innoverend en vooruitstrevend op te stellen. Het beste voorbeeld hiervan is de milieuwetgeving waar mogelijke strengere emissiecontroles reeds worden opgevangen door proactieve investeringen in zonne-energie, windenergie en hybride vrachtwagens. Verder kunnen veranderingen in fiscale wetgeving, zowel positief als negatief, de gerealiseerde winst van de Groep beïnvloeden.

### **Risico's inzake gezondheid en veiligheid**

De risico's met betrekking tot arbeidsongevallen en verplichtingen in verband met het personeel zijn ingedekt door middel van verzekeringspolissen met externe verzekeraars. Verder streeft de groep ernaar gezondheids- en veiligheidsincidenten zoveel mogelijk te vermijden door middel van uitgebreide veiligheids- en preventieprogramma's.

### **3.5.5. Overmachtsrisico's Brand, natuurrampen, terreur, kwaadwillige daden**

De groep beheert deze verzekerbare risico's door de combinatie van externe verzekering en eigen dekking. Voor haar beslissing baseert de groep zich op haar veiligheids- en preventieprogramma's enerzijds en de kostprijs van de externe dekking anderzijds. Externe verzekering wordt gebruikt wanneer beschikbaar tegen een redelijke kostprijs op de verzekeringsmarkt of wanneer verzekeringspolissen van verplichte aard zijn.

De groep maakt ook gebruik van haar herverzekeringsmaatschappij Locré die een volle dochtervennootschap is. De doelstelling van dit herverzekeringsprogramma is om permanente flexibiliteit te verschaffen in haar risicoprogramma en om de kost ervan te optimaliseren in functie van de risico's.

Schade aan gebouwen en bedrijfs-onderbreking ten gevolge van brand, ontploffing of andere gevaren tracht de Groep Colruyt zoveel mogelijk te vermijden door programma's verbonden aan brandveiligheid en preventie.

### **Black-outs en stroomonderbrekingen**

Deze nadelige gevolgen van deze risico's worden ingedekt via schadeverzekeringspolissen. Verder heeft de groep een aantal continuïteitsprogramma's en uitwijkplannen ter beschikking als een incident zich voordoet.

# 6

## Deel 6: Aandeelhouderschap - aandelen Colruyt

### 1. Dividend van het boekjaar 2010/2011 (1)

#### Kalender voor de aandeelhouders

<b>16/09/2011</b>	Uiterste datum voor neerlegging van aandelen voor deelname aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
<b>21/09/2011 (16:00 uur)</b>	Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2010/2011.
<b>30/09/2011</b>	<b>Dividend (coupon 1)</b> ex-date (detachering van de coupons)
<b>03/10/2011</b>	record date (centralisatie van de coupons)
<b>05/10/2011</b>	betaalbaarstelling
<b>18/10/2011</b>	Attesten in verband met vrijstelling of verminderde roerende voorheffing op dividenden in ons bezit.
<b>13/10/2011</b>	Buitengewone Algemene Vergadering Kapitaalverhoging Etn. Fr. Colruyt N.V. voorbehouden aan de personeelsleden van de Groep Colruyt (art. 609 Wetboek van Vennootschappen)
<b>28/11/2011 (17:45 uur)</b>	Publicatie halfjaarlijkse informatie van het boekjaar 2011/2012
<b>29/11/2011</b>	Informatievergadering met de financiële analisten
<b>31/01/2012 (17:45 uur)</b>	Publicatie omzet na het einde van 3de kwartaal 2011/2012
<b>26/06/2012 (17:45 uur)</b>	Publicatie resultaat van het boekjaar 2011/2012
<b>27/06/2012</b>	Informatievergadering met de financiële analisten
<b>27/07/2012 (17:45 uur)</b>	Publicatie omzet na het einde van het 1ste kwartaal 2012/2013
<b>19/09/2012 (16:00 uur)</b>	Algemene Vergadering van aandeelhouders over boekjaar 2011/2012

De Raad van Bestuur stelt voor een brutodividend van EUR 0,92 toe te kennen aan de in de winst van het boekjaar 2010/2011 delende aandelen van de N.V. Etn. Fr. Colruyt.

Op het brutodividend van EUR 0,92 zullen de aandeelhouders EUR 0,69 netto krijgen na inhouding van de 25% roerende voorheffing. De houders van VVPR-strips genieten een verlaagde voorheffing op de dividenden. Voor die aandelen bedraagt het netto dividend EUR 0,782 per aandeel, na inhouding van de 15% roerende voorheffing. De kapitaalverhogingen voorbehouden aan de personeelsleden van de Groep Colruyt sinds 1995 gebeurden altijd met emissie van dergelijke VVPR-strips. Voor de buitenlandse aandeelhouders kan het bedrag van het netto dividend verschillen, afhankelijk van de tussen België en de diverse landen geldende dubbele belastingverdragen. De nodige attesten moeten uiterlijk op 18 oktober 2011 in ons bezit zijn. Het dividend van het boekjaar 2010/2011 wordt betaalbaar gesteld vanaf 05/10/2011, tegen afgifte van coupon nr. 1 aan de loketten van de financiële instellingen.

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van 21 september 2011.

## Deel 6: Aandeelhouderschap - aandelen Colruyt

De coupons voor inning van de dividenden kunnen worden aangeboden aan de loketten van elke financiële instelling in België.

BNP Paribas Fortis Bank zal optreden als uitbetalingsinstelling (Principal Paying Agent) van de dividenden.

### Splitsing van het aandeel vanaf 15 oktober 2010

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 12 oktober 2010 werd beslist de aandelen en VVPR-strips van de vennootschap te splitsen door 5.

De nieuwe gesplitste aandelen en VVPR-strips Colruyt bestaan onder de vorm van gedematerialiseerde aandelen of VVPR-strips op effectenrekening en aandelen en VVPR-strips op naam ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de vennootschap.

Enkel de nieuwe gesplitste aandelen en de nieuwe gesplitste VVPR strips zijn vanaf 15 oktober 2010 genoteerd en verhandelbaar op de gereglementeerde markt Euronext Brussels onder

de codes BE0974256852 voor het nieuwe aandeel en BE0005637112 voor de nieuwe strip. De oude aandelen en VVPR-strips zijn niet langer genoteerd en blijven enkel nog geldig met het oog op hun omruiling en de uitbetaling van niet-geïnde dividenden van de voorbije boekjaren.

Na de deling door 5 wordt het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd door 168.294.930 aandelen en 8.829.005 VVPR-strips.

Niet-geïnde dividenden van de voorbije boekjaren tot en met coupon nr. 12 van oude papieren (fysieke) effecten kunnen te allen tijde ter betaling worden aangeboden in een financiële instelling. Voorafgaandelijk aan het innen van toekomstige dividenden (boekjaren 2010-2011 en volgende), dienen oude fysieke effecten, met coupons 13 en volgende aangehecht, eerst verplicht te worden omgeruild voor nieuwe effecten.

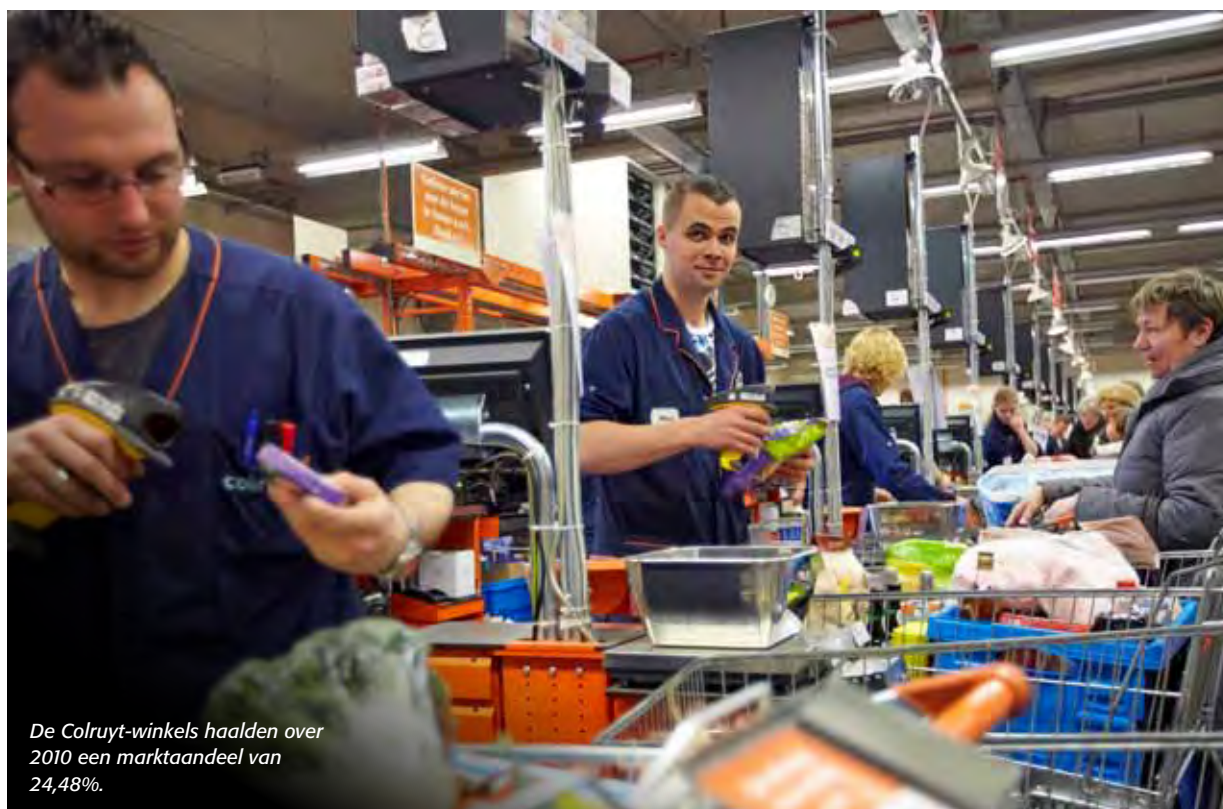
Vanaf 15 oktober 2010 hebben enkel de nieuwe gedematerialiseerde aandelen of de nieuwe aandelen op naam stemrecht op de algemene vergaderingen

van aandeelhouders van de uitgevende vennootschap. Aandeelhouders met oude aan toonder (fysieke) stukken die wensen deel te nemen aan een algemene vergadering, zullen derhalve, voorafgaandelijk aan een algemene vergadering, hun oude aandelen aan toonder dienen om te ruilen tegen nieuwe gedematerialiseerde aandelen of nieuwe aandelen op naam.

### Evolutie beurskoers (slotkoers) aandeel Etn. Fr. Colruyt N.V. (kalenderjaar)

Jaar	Hoogste koers	Laagste koers
	EUR	EUR
2008 (1)	38,275	29,781
2009 (1)	36,000	30,446
2010	41,240	33,320

(1) herrekend wegens deling van het aandeel door 5 vanaf 15/10/2010



De Colruyt-winkels haalden over 2010 een marktaandeel van 24,48%.

## Deel 6: Aandeelhouderschap - aandelen Colruyt



Koers van het aandeel tijdens de voorbije maanden.

	Hoogste koers	Laagste koers
	EUR	EUR
April 2011	38,965	37,480
Mei 2011	39,970	38,360

### Informatie Colruyt aandeel



#### Marktnotering:

Euronext Brussels (sinds 1976)

Lid van Bel20-index

Ticker aandeel: COLR

ISIN code: BE0974256852

Ticker VVPR strip: COLRS

ISIN code: BE0005637112

## 2. Overzicht aandelen Etn. Fr. Colruyt N.V.

Jaar	2010/2011	2009/2010 (1)
<b>Aantal aandelen (toestand 10/06/2011)</b>		
Gewone	159.465.925	159.465.925
VVPR	8.829.005	8.113.420
<b>Totaal</b>	<b>168.294.930</b>	<b>167.579.345</b>
Winstdelende aandelen	168.294.930	167.579.345
Aandelen in eigen bezit	9.761.336	9.840.020
Aandelen in bezit van dochterondernemingen	0	0
Saldo	158.533.594	157.739.325
<b>Gegevens per aandeel (in euro)</b>		
Brutodividend	0,92	0,896
Nettodividend/gewoon aandeel	0,69	0,672
Nettodividend/VVPR-aandeel	0,782	0,7616
Winst (Aandeel van de Groep)	2,14	2,09
Berekening basis (gewogen gemiddelde op 31/03)(2)	158.032.176 aandelen	157.716.025 aandelen
<b>Beurskoers in Brussel (in euro)</b>		
Beurskoers per 31/3	37,16	36,45
Hoogste koers van het jaar (slotkoers)	41,24	36,00
Laagste koers van het jaar (slotkoers)	33,32	30,45
Beurswaarde per 31/3 (in miljoen euro)	6.253,84	6.108,27

(1) Herrekend wegens deling van het aandeel door 5 vanaf 15/10/2010  
 (2) Berekend op basis van het aantal winstdelende aandelen, na aftrek van de winstdelende aandelen in eigen bezit en in het bezit van dochterondernemingen.

## 3. Inkoop van eigen aandelen

Sinds meerdere jaren verleent de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders machtiging aan de Raad van Bestuur van de Etn.Fr. Colruyt N.V. om eigen aandelen te verwerven. Deze verwervingen van aandelen gebeuren overeenkomstig artikel 620 van het wetboek van vennootschappen dat per 1 januari 2009 werd gewijzigd alsook overeenkomstig de artikelen 205 tot 207 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001, zoals gewijzigd door een koninklijk besluit van 26 april 2009. De voornaamste wijzigingen betreffen het verlengen van de geldigheidsduur van de toestemming tot verkrijging van eigen aandelen door de Algemene Vergadering naar 5 jaar, het verhogen van de aankoopgrens tot maximum 20% van het totaal aantal uitgegeven aandelen alsook de wijze van publicatie van dergelijke verrichtingen.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 oktober 2009 heeft beslist vermelde machtiging aan de Raad van Bestuur te hernieuwen voor een periode van 5 jaar.



*Colruyt wil zijn verkoopsoppervlakte jaarlijks uitbreiden met 14.000 m<sup>2</sup>.*

De Raad van Bestuur heeft reeds meerdere malen gebruik gemaakt van de haar verleende machtiging door het verwerven van eigen aandelen van de vennootschap op de beurs via financiële instellingen. De Raad van Bestuur machtigt de Voorzitter en de CFO van de vennootschap binnen welke uitvoeringsmodaliteiten de eigen aandelen kunnen worden ingekocht.

Het afgelopen boekjaar heeft de Raad van Bestuur gebruik gemaakt van de haar verleende machtiging. Op 10/06/2011 bezit de Etn. Fr. Colruyt

N.V. in totaal 9.761.336 eigen aandelen. Dat is 5,80 % van het totale aantal uitgegeven aandelen (168.294.930).

Daarvan zullen 101.339 aandelen gegeven worden aan de werknemers die hun winstparticipatie 2010/2011 onder de vorm van aandelen wensen te krijgen, onder opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering.

Overeenkomstig artikel 622 par. 1 van het Wetboek van Vennootschappen beslist de Raad van Bestuur dat de

dividenden van de aandelen of deelbewijzen die de Etn. Fr. Colruyt in bezit heeft, niet uitbetaald worden voor de periode dat zij worden aangehouden. De stemrechten verbonden aan deze aandelen zijn eveneens geschorst.

### Overzicht inkoop eigen aandelen – boekjaar 2010/2011

	2010/2011
Eigen aandelen in ons bezit op 31/03/2010	+ 9.840.020 (1)
Toegekend aan de werknemers voor winstparticipatie 09/10	- 269.885 (1)
Aangekocht in 2010/2011	+ 191.201
<b>Totaal in ons bezit op 31/03/2011</b>	<b>9.761.336</b>

(1) Herkend wegens deling van het aandeel door 5 vanaf 15/10/2010

### Transparantiekennisgeving van 11/06/2010

Aandelen	Aantal	%
<b>I. Familie Colruyt en aanverwanten</b>		
1. Familie Colruyt	1.985.032	5,92
2. N.V. H.I.M.	8.238.079	24,58
3. N.V. D.I.M.	4.908.500	14,65
4. N.V. H.I.M. DRIE	82.630	0,25
5. N.V. D.H.A.M.	350.000	1,04
6. N.V. ANIMA	23.395	0,07
7. N.V. HERBECO	13.100	0,04
8. N.V. FARIK	7.000	0,02
9. Stiftung Pro Creatura	30.341	0,09
<b>Totaal familie Colruyt handelend in overleg</b>	<b>15.638.077</b>	<b>46,66</b>
<b>II. Groep Colruyt</b>		
Etn. Fr. Colruyt N.V. (eigen aandelen ingekocht)	1.968.004	5,87
<b>Totaal Groep Colruyt</b>	<b>1.968.004</b>	<b>5,87</b>
<b>III. Groep Sofina</b>		
1. N.V. SOFINA	1.750.000	5,22
<b>Totaal Groep Sofina</b>	<b>1.750.000</b>	<b>5,22</b>
<b>TOTAAL VAN IN OVERLEG HANDELENDE PERSONEN: (Familie Colruyt + Groep Colruyt + Groep Sofina)</b>	<b>19.356.081</b>	<b>57,75</b>

Noemer: Aandelen 33.515.869 (1)

(1) Rekening houdend met de deling van het aandeel door vijf vanaf 15 oktober 2010 en de creatie van aandelen naar aanleiding van de in december 2010 doorgevoerde kapitaalverhoging personeel bedraagt het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 maart 2011: 168.294.930. Om te kunnen vergelijken, dient het aantal aandelen zoals aangegeven door de kennisgever, te worden vermenigvuldigd met vijf.

### 4. Structuur van het aandeelhouderschap van de Etn. Fr. Colruyt N.V. volgens de laatste transparantiekennisgevingen van 11/06/2010

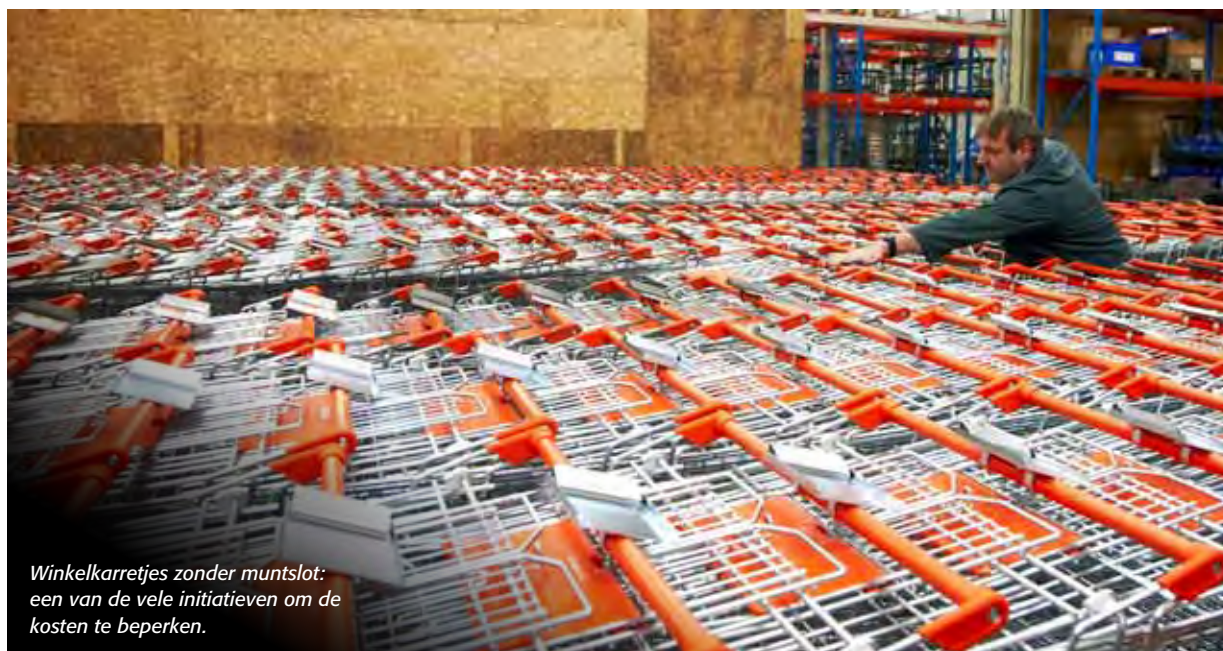
In het kader van de wet van 2 mei 2007 en het KB van 14 februari 2008 (openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in op de beurs genoteerde vennootschappen) ontvingen wij op 11/06/2010 een laatste bijgewerkte kennisgeving van deelneming van de familie Colruyt, Sofina en de Groep Colruyt. De vennootschap heeft geen kennis van andere overeenkomsten tussen aandeelhouders.

De wettelijke drempels per schijf van 5% zijn van toepassing.

Keten van gecontroleerde ondernemingen:

- DIM wordt gezamenlijk gecontroleerd door ANIMA NV, Herbeco NV en Farik NV, die met betrekking tot hun participatie in DIM, elk in onderling overleg optreden met een aantal natuurlijke personen.

- HIM wordt gezamenlijk gecontroleerd door ANIMA NV, Herbeco NV en Farik NV (rechtstreeks en onrechtstreeks via DIM). Anima NV, Herbeco NV en



Winkelkarretjes zonder muntslot: een van de vele initiatieven om de kosten te beperken.

## Deel 6: Aandeelhouderschap - aandelen Colruyt

Farik NV treden, met betrekking tot hun participatie in HIM, elk in onderling overleg met een aantal natuurlijke personen.

- HIM Drie wordt gecontroleerd door DIM, dat gezamenlijk gecontroleerd wordt door Anima NV, Herbeco NV en Farik NV.

- DHAM wordt gecontroleerd door DIM, dat gezamenlijk gecontroleerd wordt door Anima NV, Herbeco NV en Farik NV.

- Etablissements Fr. Colruyt NV wordt gecontroleerd door DIM en HIM (en HIM Twee, HIM Drie en DHAM), die rechtstreeks en/of onrechtstreeks gezamenlijk gecontroleerd worden door Anima NV, Herbeco NV en Farik NV.

- Stiftung Pro Creatura, stichting naar Zwitsers recht, wordt gecontroleerd door natuurlijke personen (die rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan 3% van de effecten met stemrecht van de Venootschap bezitten).

### 5. Mededeling van een akkoord van onderling overleg (art. 74 Wet van 1 april 2007)

Dezelfde partijen hebben ook een akkoord van onderling overleg in de zin van art. 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen aan de vennootschap en aan de Autoriteit voor Financiële diensten en Markten (FSMA) medegedeeld.

Op 27 augustus 2010 heeft de HIM NV in naam van alle in onderling overleg handelende partijen een actualisering van de deelnemingen aan de vennootschap en aan de FSMA opgestuurd. Toen betrof het 57,75 % van de op die datum uitstaande Colruyt-aandelen.

De volledige brief is terug te vinden op onze website [www.colruytgroup.com/](http://www.colruytgroup.com/) financiële info.

Volgens de wet moet een actualisering van de betrokken deelnemingen één keer per jaar op eind augustus medegedeeld worden.

### 6. Ethibel



Sinds 17/01/2003 is Colruyt opgenomen in het investeringsregister van het Europees collectief kenmerk "ETHIBEL" en in de "Ethibel Sustainability Index" (ESI - Pioneer and Excellence). Forum ETHIBEL is een onafhankelijke Europese organisatie die verschillende ondernemingen beoordeelt op het vlak van maatschappelijke verantwoordelijkheid en duurzaam ondernemen.

Het ETHIBEL investeringsregister wordt gebruikt door banken, beleggingsfondsen en institutionele investeerders voor maatschappelijk verantwoorde investeringen (MVI). De "Ethibel Sustainability Indices" bieden een overzicht van de financiële prestaties van de toonaangevende bedrijven inzake duurzaam ondernemen.

Meer informatie op de website van Forum ETHIBEL: [www.ethibel.org](http://www.ethibel.org)



De twee recente distributiecentra in Lot zijn uitgerust met zonnepanelen.



## 7

# Deel 7:

## Financieel rapport

### Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen

#### 1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in miljoen EUR)	Toelichting	2010/11	2009/10 (1)
Omzet	8.3	7.280,1	6.752,6
Kostprijs verkopen	8.3	(5.447,5)	(5.053,6)
<b>Brutowinst</b>	<b>8.3</b>	<b>1.832,6</b>	<b>1.699,1</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	8.4	55,8	47,9
Diensten en diverse goederen	8.5	(298,2)	(257,9)
Personeelsbeloningen	8.6	(945,1)	(862,8)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa		(149,0)	(130,0)
Voorzieningen en waardeverminderingen op vlottende activa		0,4	(1,3)
Overige bedrijfskosten	8.4	(24,3)	(25,1)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>		<b>472,2</b>	<b>469,9</b>
Financieringsbaten	8.7	7,4	11,7
Financieringslasten	8.7	(7,2)	(5,7)
<b>Netto financieel resultaat</b>	<b>8.7</b>	<b>0,2</b>	<b>6,0</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	8.12	5,2	(0,7)
<b>Winst vóór belastingen</b>		<b>477,7</b>	<b>475,3</b>
Winstbelastingen	8.8	(139,7)	(145,8)
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>337,9</b>	<b>329,5</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>			
Minderheidsbelangen		(0,1)	(0,1)
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		338,0	329,6
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		158.032.176	157.716.025
Winst per aandeel – gewoon en verwaterd (in EUR)	8.20	2,14	2,09

(1) Cijfers voor het boekjaar 2009/10 zijn gewijzigd zoals beschreven in toelichting 8.1. Grondslagen voor financiële verslaggeving.

### 2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in miljoen EUR)	2010/11	2009/10
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>337,9</b>	<b>329,5</b>
Actuariële winst/(verlies) op verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen op lange termijn	5,4	4,1
Winst/(verlies) op wisselkoersomrekening van buitenlandse dochterondernemingen	(0,1)	0,2
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	0,8	(1,3)
<b>Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>	<b>6,1</b>	<b>3,0</b>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>	<b>344,0</b>	<b>332,5</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
Minderheidsbelangen	(0,1)	(0,1)
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	344,1	332,6

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



### 3. Geconsolideerde balans

<i>(in miljoen EUR)</i>	Toelichting	31.03.11	31.03.10
Goodwill	8.9	95,2	83,8
Immateriële activa	8.10	81,6	22,5
Materiële vaste activa	8.11	1.395,6	1.243,9
Investerings in geassocieerde deelnemingen	8.12	26,5	33,9
Beleggingen	8.13	43,0	40,9
Uitgestelde belastingvorderingen	8.15	21,9	17,3
Overige vorderingen	8.17	21,0	17,6
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>1.684,8</b>	<b>1.459,9</b>
Vorraden	8.16	538,2	495,4
Handelsvorderingen	8.17	442,5	363,3
Actuele belastingvorderingen		8,6	2,9
Overige vorderingen	8.17	30,2	24,7
Beleggingen	8.13	25,1	38,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.18	287,9	247,9
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>1.332,5</b>	<b>1.172,5</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>3.017,3</b>	<b>2.632,4</b>
Kapitaal		233,0	209,1
Reserves en ingehouden winsten		1.242,2	1.042,7
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>		<b>1.475,2</b>	<b>1.251,8</b>
Minderheidsbelangen		13,6	0,6
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>8.19</b>	<b>1.488,8</b>	<b>1.252,3</b>
Voorzieningen	8.21	13,4	15,1
Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	8.22	31,7	37,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	8.15	90,3	69,4
Rentedragende en overige verplichtingen	8.23-8.24	16,7	17,8
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>152,1</b>	<b>139,5</b>
Lopende kaskredieten (1)	8.18	3,6	2,9
Rentedragende verplichtingen	8.23	2,8	3,6
Handelsschulden (2)	8.24	918,0	825,1
Actuele belastingverplichtingen		56,9	42,6
Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen en overige verplichtingen (2)	8.24	395,2	366,4
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.376,4</b>	<b>1.240,6</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>1.528,6</b>	<b>1.380,1</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>3.017,3</b>	<b>2.632,4</b>

(1) Vanaf de huidige verslagperiode worden lopende kaskredieten op het passief afzonderlijk gepresenteerd. Voorheen waren deze begrepen in de post "Kortlopende rentedragende verplichtingen".

(2) Aanpassing van cijfers voor het boekjaar 2009/10 omwille van presentatiefout.

### 4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

De wijzigingen in het eigen vermogen kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in miljoen EUR)	Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij					Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Reserve voor eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal		
<b>Per 1 april 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>Gerealiseerd resultaat</b>	-	-	-	<b>329,6</b>	<b>329,6</b>	<b>(0,1)</b>	<b>329,5</b>
Winst van het boekjaar	-	-	-	329,6	329,6	(0,1)	329,5
<b>Niet-gerealiseerde resultaat</b>	-	-	<b>3,0</b>	-	<b>3,0</b>	-	<b>3,0</b>
Actuariële winst/(verlies) na belastingen op verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen op lange termijn	-	-	4,1	-	4,1	-	4,1
Winst/(verlies) op wisselkoersomrekening van buitenlandse dochterondernemingen	-	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	-	-	(1,3)	-	(1,3)	-	(1,3)
<b>Transacties met de aandeelhouders</b>	<b>13,7</b>	<b>(65,9)</b>	<b>3,2</b>	<b>(130,0)</b>	<b>(178,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(179,0)</b>
Kapitaalverhoging	13,7	-	2,3	-	16,0	-	16,0
Ingekochte eigen aandelen	-	(74,1)	0,8	-	(73,2)	-	(73,2)
Aandelen uitgekeerd als winstdeelneming	-	8,2	0,9	-	9,1	-	9,1
Dividend aan de aandeelhouders	-	-	-	(130,4)	(130,4)	-	(130,4)
Inkopen van minderheidsbelangen	-	-	-	(0,4)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
Herklassering	-	-	(0,8)	0,8	0,0	-	0,0
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>209,1</b>	<b>(306,4)</b>	<b>10,3</b>	<b>1.338,8</b>	<b>1.251,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1.252,3</b>
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>209,1</b>	<b>(306,4)</b>	<b>10,3</b>	<b>1.338,8</b>	<b>1.251,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1.252,3</b>
<b>Gerealiseerd resultaat</b>	-	-	-	<b>338,0</b>	<b>338,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>337,9</b>
Winst van het boekjaar	-	-	-	338,0	338,0	(0,1)	337,9
<b>Niet-gerealiseerde resultaat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>6,1</b>
Actuariële winst/(verlies) na belastingen op verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen op lange termijn	-	-	5,4	-	5,4	-	5,4
Winst/(verlies) op wisselkoersomrekening van buitenlandse dochterondernemingen	-	-	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	-	-	0,8	-	0,8	-	0,8
<b>Transacties met de aandeelhouders</b>	<b>23,9</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(145,3)</b>	<b>(120,7)</b>	<b>13,0</b>	<b>(107,6)</b>
Kapitaalverhoging	23,9	-	4,0	-	27,9	-	27,9
Ingekochte eigen aandelen	-	(7,0)	1,5	-	(5,5)	-	(5,5)
Aandelen uitgekeerd als winstdeelneming	-	8,3	(6,1)	-	2,1	-	2,1
Dividend aan de aandeelhouders	-	-	-	(145,2)	(145,2)	-	(145,2)
Inkopen van minderheidsbelangen	-	-	-	(0,1)	(0,1)	0,1	0,0
Minderheidsbelangen ingevolge verwerving van controle	-	-	-	-	-	12,9	12,9
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>233,0</b>	<b>(305,1)</b>	<b>15,8</b>	<b>1.531,5</b>	<b>1.475,2</b>	<b>13,6</b>	<b>1.488,8</b>

### 5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>2010/11</b>	<b>2009/10</b>
<b>Bedrijfsactiviteiten:</b>		
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>337,9</b>	<b>329,5</b>
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	149,0	130,0
Beleggingsinkomsten, rentelasten en winstbelastingen	139,2	145,7
Minder/(meer-)waarden op realisatie van materiële en immateriële activa	1,0	1,9
Minder/(meer-)waarden op realisatie van vlottende activa	2,3	(4,1)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(5,2)	0,7
Personeelsbeloningen n.a.v. op aandelen gebaseerde betalingen en n.a.v. kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel	7,8	12,1
<b>Bedrijfsresultaat vóór mutaties in werkkapitaal en voorzieningen</b>	<b>631,8</b>	<b>615,8</b>
Afname/(toename) in handels- en overige vorderingen	(72,4)	(22,8)
Afname/(toename) in voorraden	(39,4)	(21,7)
(Afname)/toename handelsschulden en overige verplichtingen	103,9	61,8
(Afname)/toename in voorzieningen en verplichtingen m.b.t. personeel	(1,0)	0,8
Betaalde rente	(2,2)	(1,6)
Ontvangen rente en dividenden	4,7	5,1
Betaalde winstbelastingen	(135,8)	(126,9)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>489,6</b>	<b>510,6</b>
<b>Investeringsactiviteiten:</b>		
Verwerving van materiële en immateriële activa	(301,8)	(318,2)
Verwerving van handelsfondsen	(1,6)	-
Verwerving van minderheidsbelangen	0,0	(0,7)
Verwerving van dochterondernemingen (na aftrek van verworven geldmiddelen)	(32,4)	(35,4)
(Verhoging investering in geassocieerde deelnemingen)/ ontvangen terugbetalingen kapitaal geassocieerde deelnemingen	(1,4)	(24,3)
Verkopen van investeringen in geassocieerde deelnemingen	2,9	-
Aankopen van beleggingen	(4,9)	(13,9)
Verkopen van beleggingen	17,5	31,0
(Verstrekking)/terugbetaling van verstrekte leningen	0,4	(10,0)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële, immateriële vaste activa en handelsfondsen	9,9	6,9
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(311,3)</b>	<b>(364,8)</b>
<b>Financieringsactiviteiten:</b>		
Ontvangsten uit de uitgifte van aandelen	23,9	13,7
Inkoop van eigen aandelen	(7,0)	(74,0)
Aflossing van opgenomen leningen	(8,9)	(2,0)
Betalingen van financiële leaseverplichtingen	(1,8)	(1,3)
Betaalde dividenden	(145,4)	(130,3)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(139,2)</b>	<b>(193,9)</b>
<b>Netto aangroei/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>39,2</b>	<b>(48,1)</b>
Netto geldmiddelen en kasequivalenten op 1 april	245,0	292,9
Effect van wisselkoerswijzigingen	0,2	0,2
<b>Netto geldmiddelen en kasequivalenten op 31 maart</b>	<b>284,3</b>	<b>245,0</b>

### 6. Verklaring van de verantwoordelijke personen

Jef Colruyt, Bestuurder-voorzitter van Etn. Fr. Colruyt N.V. en Wim Biesemans, Directeur Financiën Groep Colruyt, verklaren in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

- de geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren 2009/10 en 2010/11 opgesteld in overeenstemming met "International Financial Reporting Standards" (IFRS) een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap Etn. Fr. Colruyt N.V. en van de ondernemingen die deel uitmaken van de consolidatie.
- het jaarverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en resultaten van de activiteiten van de Groep Colruyt, alsmede van de positie van de vennootschap en de entiteiten opgenomen in de consolidatiekring, samen met een omschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan ze het hoofd biedt.

Jef Colruyt  
Bestuurder-voorzitter  
Etn. Fr. Colruyt N.V.

Wim Biesemans  
Directeur Financiën  
Groep Colruyt



### 7. Verslag van de commissaris



**KPMG Bedrijfsrevisoren**  
Prins Boudewijnlaan 24d  
2550 Kontich  
België

Tel. +32 (0)3 821 17 00  
Fax +32 (0)3 826 20 26  
www.kpmg.be

#### **Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van Etn. Fr. Colruyt NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2011**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

#### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Etn. Fr. Colruyt NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 maart 2011, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (miljoen) 3.017,3 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening toont een winst van het boekjaar van EUR (miljoen) 337,9.

Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften evenals voor een interne controle als het bestuursorgaan dit noodzakelijk acht om het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheid is een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Standards on Auditing, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze normen vereisen dat wij voldoen aan ethische vereisten en dat wij onze controle zo plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle bestaat uit het uitvoeren van controlewerkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde controlewerkzaamheden zijn afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting houden wij rekening met de interne controle van de groep die relevant is voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven



*Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van Etn. Fr. Colruyt NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2011*

omstandigheden de gepaste controlewerkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel over de doeltreffendheid van de interne controle van de groep tot uitdrukking te brengen. Een controle omvat tevens een beoordeling van de gegrondheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door het bestuursorgaan, alsook van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de geconsolideerde financiële toestand van de groep evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### **Bijkomende vermelding**

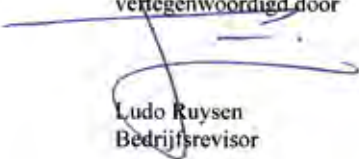
Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening (meer in het bijzonder Deel 1, Deel 5 en Deel 7 van het Jaarverslag) behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat. Het bestuursorgaan is procedures aan het implementeren die hen een gepaste basis vormen voor de beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen in verband met het financiële verslaggevingproces zoals opgenomen in het jaarverslag.

Kontich, 14 juli 2011

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

  
Ludo Ruysen  
Bedrijfsrevisor



### 8. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

De volgende toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

#### 8.1. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Etn. Fr. Colruyt N.V. (verder "de Entiteit" genoemd) is gevestigd in België, te 1500 Halle en is op Euronext Brussel genoteerd onder code COLR. De geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010/11, eindigend op 31 maart 2011, omvat de Entiteit, haar dochterondernemingen (verder tezamen "de Groep" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, maar na eliminatie van onderlinge rekeningen en transacties.

De geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010/11 werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 24 juni 2011.

##### 8.1.1. Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in miljoenen euro afgerond op één decimaal, waardoor totalen en subtotalen enigszins kunnen afwijken.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 maart en wordt opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode met uitzondering van derivaten en financiële activa die beschikbaar zijn voor verkoop, dewelke gewaardeerd worden tegen reële waarde.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de algemene vergadering der aandeelhouders.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat de leiding van de Groep oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt. Deze zijn van invloed op

de toepassing van de grondslagen en aldus op de gerapporteerde waarden van activa en verplichtingen en van opbrengsten en kosten.

De schattingen en hieraan verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere elementen die gegeven de omstandigheden als redelijk beschouwd kunnen worden. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen afgeleid kan worden. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden jaarlijks beoordeeld en bijgesteld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, op voorwaarde dat de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als de toekomstige periode(s) dan wordt de herziening opgenomen in de periode van herziening en de toekomstige periode(s).

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde periodes in deze geconsolideerde jaarrekening.

##### 8.1.2. Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep wordt opgesteld in overeenstemming met alle reeds geldende "International Financial Reporting Standards (IFRS)", zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie tot en met 31 maart 2011.

Volgende (aangepaste) standaarden en interpretaties zijn voor de Groep van toepassing vanaf 31 maart 2010 en

hebben de verwerking van transacties beïnvloed:

- IAS 27 (Herzien in 2008) "De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening". De herziene standaard vereist dat de gevolgen van verhandelingen van minderheidsbelangen rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen indien er geen verandering in zeggenschap optreedt. Dergelijke verhandelingen zullen dus geen aanleiding geven tot goodwill of tot enige baten of lasten opgenomen in winst of verliesrekening. De standaard reguleert ook de administratieve verwerking wanneer men de zeggenschap verliest. In dat geval wordt een eventueel resterend belang geherwaardeerd tegen reële waarde, en wordt er een baat of last opgenomen in winst of verlies.

- IFRS 3 (Herzien in 2008) "Bedrijfscombinaties". Deze wijziging is prospectief toegepast op overnames na 1 april 2010 en heeft geen effect van belang gehad op de winst per aandeel. De herziene standaard omvat enkele belangrijke aanpassingen. De overnamevergoeding van een bedrijfscombinatie, met inbegrip van voorwaardelijke elementen, dient gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, terwijl latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, dienen opgenomen in winst of verlies. Goodwill op bedrijfscombinaties wordt als volgt bepaald: de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met het opgenomen nettobedrag van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een winst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. Alle met de overname verbonden kosten, zoals honoraria van

adviseurs, worden ten laste van het resultaat genomen in de periode waarin de kosten worden gemaakt en de diensten worden verkregen.

Volgende herziene standaarden en nieuwe interpretaties werden eveneens voor het eerst toegepast in deze jaarrekening. Hun toepassing heeft geen invloed gehad op de gerapporteerde bedragen, maar kan een effect hebben op de verwerking van toekomstige transacties of regelingen.

- IAS 32 (Aanpassing), Financiële instrumenten: presentatie (ingangsdatum 1 februari 2010). Deze aanpassing behelst de classificatie van uitgaven van rechten.

- IAS 39 (Aanpassing) "Financiële instrumenten": opname en waardering (van toepassing op jaarperiodes vanaf 1 januari 2010). Deze aanpassing verduidelijkt welke items kunnen aangemerkt worden als afgedekte posities.

- IFRS 2 (Aanpassing) "Op aandelen gebaseerde betalingen": (van toepassing op jaarperiodes vanaf 1 januari 2010). Deze aanpassing verduidelijkt de verwerking van op aandelen gebaseerde betalingen die worden afgewikkeld door een andere entiteit binnen de groep.

- IFRIC 17 "Uitkering van activa in natura aan eigenaars" (van toepassing op jaarperiodes vanaf 1 juli 2009) behandelt de verwerking van uitkeringen in natura aan aandeelhouders. De verplichting om een dividend uit te keren moet worden opgenomen tegen de reële waarde van de uit te keren activa wanneer de dividenden op juiste wijze zijn goedgekeurd en niet langer ter beschikking staan van de onderneming. Uitkeringen waarbij de uiteindelijke zeggenschap over de uitgekeerde activa wordt uitgeoefend door dezelfde partij(en) voor en na de uitkering, vallen buiten het toepassingsgebied van IFRIC17.

- IFRIC 18 "Overdracht van activa van klanten" (ingangsdatum 1 juli 2009) behandelt de administratieve verwerking van overdrachten van materiële vaste activa door entiteiten die dergelijke activa van hun klanten ontvangen. De verwerking van deze activa hangt af van wie er zeggenschap over heeft. Indien aan de opnamecriteria is voldaan, wordt het actief opgenomen tegen haar reële waarde. Het moment van de opname van de gerelateerde opbrengst hangt af van de feiten en omstandigheden.

- Verbeteringen aan IFRS 2009: jaarlijks wordt een standaard gepubliceerd waarin een aantal verbeteringen aan verschillende standaarden wordt doorgevoerd. Deze verbeteringen zijn van toepassing voor jaarperiodes vanaf 1 januari 2010, maar hebben geen invloed op de jaarrekening van de Groep.



Spar-winkel  
in Manhay

De Groep paste onderstaande standaarden en interpretaties, die op datum van de goedkeuring van deze geconsolideerde jaarrekening gepubliceerd maar nog niet effectief waren, niet vervroegd toe:

- IAS 12 (Aanpassing), Winstbelastingen (ingangsdatum 1 januari 2012), met betrekking tot uitgestelde belasting: realisatie van onderliggende activa, meer bepaald wanneer vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op basis van het reëlewaardemodel volgens IAS 40, Vastgoedbeleggingen. Aangezien de Groep dit model niet toepast, wordt de aanpassing irrelevant geacht.

- Herziening van IAS 24, "Verbonden partijen" (van toepassing op jaarperiodes die starten op of na 1 januari 2011). Deze herziening zal naar verwachting geen invloed hebben op de jaarrekening van de Groep.

- IFRS 9 Financiële Instrumenten zal IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering vervangen. IFRS 9 behandelt de classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen. Deze standaard is de eerste stap in de vervanging van IAS 39 en zal verplicht worden voor de jaarrekening van de Groep vanaf boekjaar 2013/14. De mogelijke impact van de standaard werd nog niet ingeschat.

- Herziening IFRIC 14 en IAS 19, De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegde-pensioenregeling, minimaal vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen. Deze wijziging heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.

- IFRIC 19, Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (van toepassing op jaarperiodes die starten op of na 1 juli 2010). Deze interpretatie voorziet in richtlijnen voor de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten om er (een deel van) de financiële verplichtingen mee af te lossen. Deze wijziging heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.

- Verbeteringen aan IFRS 2010 is een verzameling van kleinere verbeteringen aan bestaande standaarden. Deze worden voor de Groep verplicht vanaf 1 april 2011 en er wordt niet verwacht dat ze een materiële impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

De Groep heeft bovendien volgende herklasseringen uitgevoerd op de cijfers van het vergelijkende boekjaar 2009/10:

Met betrekking tot het boekjaar 2009/10 is vastgesteld dat voor een groepsondersteunende activiteit de gerapporteerde kostensoorten incorrect waren. Omwille van de vergelijkbaarheid zijn dan ook de betrokken rubrieken "Kostprijs verkopen", "Diensten en diverse goederen" en "Personeelsbeloningen" aangepast voor respectievelijk -8,4 miljoen euro, +9,4 miljoen euro en -1,0 miljoen euro.

### 8.1.3. Consolidatieprincipes

De moedermaatschappij Etn. Fr. Colruyt N.V. – verder "de Entiteit" genoemd – vormt samen met haar dochterondernemingen de Groep Colruyt – verder "de Groep" genoemd.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep omvat de rekeningen van de Entiteit en haar dochterondernemingen na eliminatie van onderlinge rekeningen en transacties en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

#### a. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de Groep de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van die entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehou-

den met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

#### b. Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft.

Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de "equity"-methode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van het belang in de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde ervan in de balans van de Groep tot nul herleid en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, behalve voor zover de Groep verplichtingen heeft aangegaan namens deze geassocieerde deelneming.

#### c. Joint ventures

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft en waarbij deze zeggenschap in een contractuele overeenkomst is vastgelegd. Gezamenlijke zeggenschap veronderstelt dat het financiële en operationele beleid gevoerd wordt met unanieme instemming van beide partijen die deze zeggenschap delen.

De Groep neemt zijn belang in joint ventures op vanaf de datum waarop voor het eerst gezamenlijke zeggenschap bestaat tot de datum waarop deze eindigt en dit volgens de "equity"-methode.

d. Geëlimineerde transacties bij de consolidatie

Intragroepssaldi en -transacties, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten op intragroepstransacties, worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd naar rato van het belang van de Groep in de geassocieerde deelneming. Voor niet-gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet-gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen indicatie voor bijzondere waardevermindering bestaat.

e. Jaarrekeningen van buitenlandse vennootschappen in vreemde valuta

Voor de consolidatie van de Groep en al haar dochterondernemingen worden de jaarrekeningen van de individuele dochterondernemingen in euro omgerekend als volgt:

- activa en verplichtingen tegen de wisselkoers op balansdatum
- opbrengsten, kosten en kasstromen tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar (die de wisselkoers op transactiedatum benadert)
- eigen vermogen tegen de historische wisselkoers

Wisselkoersverschillen, die ontstaan bij de omrekening van de netto investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures tegen de wisselkoers op balansdatum, worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, meer bepaald onder de post "Omrekeningsverschillen" in de "Overige reserves".

f. Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden opgenomen in euro tegen de wis-

selkoersen die van kracht zijn op de datum van de afsluiting van de transacties.

Alle monetaire activa en verplichtingen, gebaseerd op transacties in vreemde valuta, worden op balansdatum omgerekend tegen de op die datum geldende slotkoers.

Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta, worden in de winst- en verliesrekeningen opgenomen.

Niet-monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta uitgedrukt zijn en op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers per transactiedatum. Niet-monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta die tegen reële waarde worden opgenomen, worden in euro omgerekend tegen de wisselkoersen die golden op de data waarop de reële waarden werden bepaald.

**8.1.4. Andere grondslagen voor financiële verslaggeving**a. Goodwill

Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt via toepassing van de overname-methode.

De Groep bepaalt goodwill op bedrijfscombinaties als volgt: de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met het opgenomen nettobedrag van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Bij overnames van vóór 1 april 2004 betreft de post goodwill het bedrag zoals dat in het vorige stelsel, Belgian GAAP, werd verwerkt. Deze goodwill wordt vanaf 1 april 2004 niet verder afgeschreven, maar jaarlijks getoetst voor eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Ingeval van verwerving van bijkomende minderheidsbelangen in reeds integraal geconsolideerde ondernemingen, wordt de transactie rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt en gebeurt er geen nieuwe waardering van identificeerbare activa en verplichtingen op datum van inkoop van de minderheidsbelangen.

Voor geassocieerde deelnemingen wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming.

Om de noodzaak tot een bijzondere waardevermindering te kunnen beoordelen wordt goodwill toegewezen aan een kasstroomgenererende eenheid. Minstens één keer per jaar worden de kasstroomgenererende eenheden dan geëvalueerd op bijzondere waardeverminderingen.

Opgenomen bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot goodwill worden nooit teruggenomen.

b. Immateriële activa**Onderzoek en ontwikkeling**

Kosten ten gevolge van onderzoeksactiviteiten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze gemaakt worden.

Kosten in het kader van ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten worden aangewend voor een plan of ontwerp bestemd voor de productie van nieuwe of wezenlijk verbeterde producten of processen, worden geactiveerd indien het product of proces technisch en commercieel haalbaar is en de Groep over voldoende mid-

delen beschikt om de ontwikkeling te voltooien.

De geactiveerde kosten vloeien voort uit de waardering volgens integrale kostprijs en omvatten aldus materiaal-kosten, directe arbeidskosten en het deel van de indirecte kosten dat redelijkerwijs toegerekend kan worden.

slechts geactiveerd indien hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zouden voortvloeien uit de aanwending van het specifiek actief waarop ze betrekking hebben. Alle andere kosten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening op moment dat ze gemaakt worden.

- licenties, octrooien: duur van de juridische bescherming
- gebruiksrechten: contractueel vastgelegde periode

Indien voor deze immateriële activa geen expliciete gebruiksduur vastgelegd wordt bij verkrijging, worden zij net zoals de andere immateriële activa

*DreamLand-winkel  
in Lier*



De ontwikkelingskosten die niet aan deze voorwaarden voldoen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze gemaakt worden.

De geactiveerde ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

#### **Overige immateriële activa**

De overige immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

#### **Kosten na eerste opname**

Kosten na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden

#### **Afschrijvingen**

Immateriële activa worden lineair afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur en dit voor zover de gebruiksduur niet onbepaald is. Immateriële activa worden pas afgeschreven als ze gebruiksklaar zijn. Voor immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur wordt minstens één keer per jaar getoetst of er zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan.

De Groep maakt bij de overige immateriële activa onderscheid tussen licenties, octrooien, gebruiksrechten en andere immateriële activa. Dit onderscheid vertaalt zich in een verschillende gebruiksduur per soort immateriële actief:

afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar.

#### c. Materiële vaste activa

##### **Materiële vaste activa in eigendom**

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat naast de directe materiaalkosten tevens de directe arbeidskosten en het deel van de indirecte vervaardigingsprijs dat redelijkerwijs toegewezen kan worden. De afschrijvingsmethode, restwaarde en de levensduur worden jaarlijks herbekeken en indien nodig aangepast.

De Groep heeft geopteerd om kapitaal-subsidies te presenteren in mindering van de kostprijs der materiële vaste activa. De subsidies worden over de gebruiksduur van het af te schrijven actief als een baat opgenomen bij wijze van verlaagde afschrijvingskosten

#### Kosten na eerste opname

Kosten voor de herstelling of vervanging van een onderdeel van een materieel vast actief worden geactiveerd op voorwaarde dat de kostprijs van het actief betrouwbaar bepaald kan worden en de kosten zullen resulteren in een toekomstig economisch voordeel. Kosten die niet aan deze voorwaarden voldoen worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

#### Afschrijvingen

Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel. Materiële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden niet afgeschreven.

De geschatte gebruiksduur wordt als volgt bepaald:

- Terreinen: onbeperkt
- Gebouwen: 20 tot 45 jaar

- Onroerende inrichting: 10 tot 15 jaar
- Roerende inrichting, machines, uitrusting, meubilair en rollend materieel: 5 tot 15 jaar
- Informaticamateriaal: 3 tot 5 jaar

Indien materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met ongelijke gebruiksduur worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen.

#### d. Leasing

Financiële leaseovereenkomsten waarbij de risico's en voordelen verbonden met het geleased actief vrijwel geheel overgedragen worden aan de Groep, worden in de balans opgenomen als materieel vast actief tegen het laagste van de reële waarde en de contante waarde der minimale leasebetalingen.

Indien de eigendom redelijk zeker overgaat op het einde van het contract worden de geleasede activa afgeschreven over dezelfde termijn als gelijkaardige activa in eigendom, zoniet worden ze afgeschreven over de duur van de leaseovereenkomst.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan voor operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de winst –en verliesrekening genomen.

#### e. Financiële activa

De Groep bepaalt de klassering van haar financiële activa bij de initiële opname. Momenteel houdt de Groep enkel niet afgeleide financiële instrumenten aan.

#### Beleggingen op lange termijn

Beleggingen op lange termijn omvatten aandelen gehouden in entiteiten die geen dochteronderneming, geen geassocieerde deelneming of joint venture zijn.

Deze deelnemingen worden initieel opgenomen tegen kostprijs, zijnde tegen de reële waarde van de verstrekte vergoeding met inbegrip van aanschaffingskosten verbonden aan de investering. Deze deelnemingen worden in de balans geassocieerd onder de voor verkoop beschikbare financiële activa. Na initiële opname worden ze



gewaardeerd tegen reële waarde, als die betrouwbaar bepaald kan worden. Is dit niet het geval, dan wordt de belegging gewaardeerd tegen historische kostprijs.

Veranderingen in de boekwaarde van deze deelnemingen, die niet het gevolg zijn van bijzondere waardeverminderingen, worden in het eigen vermogen opgenomen. Voor een belegging in aandelen wordt aangenomen dat een significante of langdurige daling van de reële waarde ervan tot onder de kostprijs een objectieve aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Deze bijzondere waardevermindering wordt samen met de veranderingen in reële waarde, die reeds in het eigen vermogen werden verwerkt, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Beleggingen in effecten worden opgenomen op transactiedatum.

#### Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële instrumenten met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd worden op een actieve markt. Dergelijke financiële activa worden na initiële opname opgenomen aan gemortiseerde kostprijs door middel van de effectieve rentemethode, na aftrek van bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen op vorderingen worden opgenomen indien de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde en worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Beleggingen op korte termijn

Beleggingen op korte termijn omvatten beleggingen in effecten die worden aangehouden voor handelsdoeleinden. Ze worden geclassificeerd als vlottende activa en gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen op transactiedatum.

#### Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten kas- en bank-saldi.

Kasequivalenten worden hoofdzakelijk gevormd door termijnrekeningen die vrijwel onmiddellijk opvraagbaar zijn en die geen materieel risico op waardevermindering in zich dragen.



Negatieve banksaldi worden als kortlopende verplichtingen gepresenteerd en worden voor het opstellen van de kasstroomtabel in mindering gebracht van de geldmiddelen en kasequivalenten.

#### Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, min de nodige waardeverminderingen voor bedragen die de Groep niet-invorderbaar acht.

#### f. Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Bij classificatie als "aangehouden voor verkoop" worden vaste activa of groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Hetzelfde geldt voor een bedrijfsacti-

viteit die bedoeld is om afgestoten te worden.

#### g. Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van alle activa, met uitzondering van de uitgestelde belastingvorderingen en de voorraden, wordt minstens één keer per jaar geëvalueerd

en onderzocht op eventuele indicaties voor bijzondere waardeverminderingen. Indien zulke indicaties bestaan wordt voor elk betrokken actief een schatting van de realiseerbare waarde gemaakt.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen gebruik makend van een verdisconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Voor een actief dat geen kasstromen genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald op basis van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Indien de realiseerbare waarde van het actief of de kasstroomgenererende

eenheid waartoe het behoort, lager ligt dan de boekwaarde dan wordt er in de winst- en verliesrekening een bijzondere waardevermindering opgenomen ten belope van dit verschil.

Een opgenomen bijzondere waardevermindering kan worden teruggenomen indien ze niet langer bestaat. De terugname is evenwel beperkt voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van de afschrijvingen, die zou zijn bepaald indien geen bijzondere waardevermindering was opgenomen. Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen.

De Groep heeft "kasstroomgenererende eenheid" gedefinieerd als de operationele eenheid waartoe het actief éénduidig toegewezen kan worden. Onder operationele eenheid begrijpt de Groep bedrijfstak of bedrijfsentiteit.

Bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht van de eventueel toegerekende goodwill en vervolgens, naar rato van de boekwaarde, in mindering van de andere activa van de (groepen van) kasstroomgenererende eenheden.

Bijzondere waardeverminderingen bij een eerste classificatie als aangehouden voor verkoop worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Hetzelfde geldt voor winsten en verliezen bij latere herwaardering.

#### h. Voorraden

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs of netto opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en verkoopkosten.

De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op het "eerst in, eerst uit"-beginsel (FIFO) en omvat de inkoopkosten,

de conversiekosten en de kosten voortvloeiend uit het transport en de opslag, verminderd met van leveranciers ontvangen kortingen en vergoedingen.

#### i. Onderhanden projecten in opdracht van derden

Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde bedragen naar rato van de voortgang van het project. De kostprijs omvat naast alle uitgaven die rechtstreeks verband houden met specifieke projecten ook een toerekening van de gemaakte vaste en variabele indirecte kosten in verband met de contractactiviteiten van de Groep en dit op basis van een normale productiecapaciteit.

In geval dat de gefactureerde termijnen bij onderhanden projecten in opdracht van derden hoger zouden zijn dan de waardering naar rato van de voortgang van het project, wordt het saldo tevens onder handelsschulden opgenomen.

#### j. Eigen vermogen

##### **Kapitaal, reserves en overgedragen resultaat**

Door de Raad van Bestuur voorgestelde dividenden worden pas als verplichting opgenomen na beslissing van de Algemene Vergadering der Aandeelhouders. Tot deze formele goedkeuring zitten de voorgestelde dividenden vervat in het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep.

##### **Eigen aandelen**

Aandelen van de Groep aangekocht door de Entiteit of ondernemingen behorende tot de Groep, worden tegen kostprijs onder het eigen vermogen opgenomen, met inbegrip van rechtstreeks toerekenbare kosten, na aftrek van eventuele fiscale effecten.

##### **Minderheidsbelangen**

Minderheidsbelangen omvatten het deel, toebehorend aan de minderheidsaandeelhouders, van de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen zoals die opgenomen worden bij de overname van een dochteronderneming en dit samen met het evenredige deel in het generaliseerde resultaat van de daaropvolgende periodes.

##### **Kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel**

Sinds 1987 biedt de Groep aan haar personeelsleden jaarlijks de kans om in te schrijven op een kapitaalverhoging van de moedermaatschappij Etn. Fr. Colruyt N.V. mits in achtneming van een aantal voorwaarden is de inschrijving op aandelen in het kader van een kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel onderworpen aan een fiscaal gunstig regime.

#### k. Voorzieningen

Een voorziening wordt slechts in de balans opgenomen indien er een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting rust op de Groep als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden en indien voor de afwikkeling van die verplichting waarschijnlijk een uitstroom van middelen vereist is, die betrouwbaar ingeschat kan worden.

Het bedrag van de voorziening is gebaseerd op de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de op balansdatum bestaande verplichtingen volledig af te wikkelen.

Indien de invloed door verdiscontering van de toekomstige benodigde kasuitgaven materieel is, worden de voorzieningen jaarlijks geactualiseerd aan de hand van op balansdatum algemeen gehanteerde verdisconteringsvoeten, die de tijdswaarde van geld uitdrukken.

Herstructureringsvoorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en een aanvang is gemaakt met de



herstructurering of deze publiekelijk bekend is gemaakt.

Milieuvoorzieningen worden aangelegd in overeenstemming met enerzijds de wettelijke verplichtingen en met anderzijds het door de Groep opgestelde milieubeleid.

Voorzieningen voor garantieverplichtingen worden opgenomen voor het deel van verkochte producten dat op

#### 1. Personeelsbeloningen

##### **Pensioenplannen**

De pensioenplannen van de Groep betreffen toegezegde-bijdrageregelingen. Het is in België verplicht om voor toegezegde-bijdrageregelingen een minimum-rentabiliteit te garanderen. In de mate dat de wettelijke rentabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij heeft de Groep geen verdere betalingsverplichting aan

voor deze vergoeding vrijwillig ontslag te nemen. Deze vergoedingen worden opgenomen ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode. De bedragen die worden opgenomen in de winst- en verliesrekening omvatten de pensioenkost van de dienstperiode, de intrestkost en pensioenkosten van verstreken diensttijd. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte



*Bio-Planet-winkel  
in Leuven*

balansdatum nog steeds onder garantie valt. De waardering is gebaseerd op historische cijfers inzake herstelling en vervanging.

Met betrekking tot verlieslatende contracten wordt in de balans een voorziening opgenomen voor het verschil tussen de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen van de overeenkomst te voldoen en de uit hoofde van de overeenkomst te verwachten opbrengsten.

de verzekeringsmaatschappij buiten de pensioenbijdragen die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. In dit geval worden de pensioenplannen dan ook verwerkt als toegezegde-bijdrageregelingen.

##### **Loopbaanbeëindigingsvoordelen (brugpensioenen)**

Deze vergoedingen zijn verschuldigd als gevolg van de beslissing van de entiteit om het dienstverband van een werknemer te beëindigen vóór de normale pensioendatum of van de beslissing van een werknemer om in ruil

toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert. De verplichting wordt aangelegd voor de populatie van werknemers waarvan met voldoende zekerheid kan gesteld worden dat ze gebruik zullen maken van het regime van brugpensioenen. Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid én de wijzigingen in actuariële parameters. Alle actuariële winsten en verliezen worden opgeno-

men in de niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen.

#### **Andere lange termijn personeelsbeloningen**

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen – onder andere anciënniteitspremies – worden opgenomen ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode. De verplichtingen worden over het algemeen jaarlijks gewaardeerd waarbij alle eventuele verliezen of winsten onmiddellijk worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

#### **Winstdeelneming**

In het kader van de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen biedt de Groep haar personeelsleden, tewerkgesteld in België, de mogelijkheid om de hun toegekende winstdeelneming op te nemen onder de vorm van aandelen of geldmiddelen. Mits in achtname van een aantal voorwaarden zijn de aldus toegekende aandelen onderworpen aan een fiscaal gunstig regime. Deze transacties worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tegen reële waarde.

#### **Kortingen op kapitaalverhoging**

Overeenkomstig artikel 609 van het Wetboek van Vennootschappen biedt de Groep een korting aan op de jaarlijkse kapitaalverhoging die voor haar personeel is gereserveerd. Deze korting wordt als een personeelskost opgenomen ten laste van de periode waarin de kapitaalverhoging wordt doorgevoerd.

#### m. Financiële verplichtingen

De Groep bezit enkel niet afgeleide financiële verplichtingen die worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Deze zijn opgenomen onder de balansrubrieken "Rentendragende verplichtingen", "Handelsschulden" en "Overige verplichtingen".

#### n. Opbrengsten

##### **Omzet uit verkoop van goederen**

De opbrengsten uit verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen, dat de Groep over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar, dat het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald, dat het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien en dat de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op een betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden. Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen. Door de klant aangeboden kortingbons uitgegeven door leveranciers worden beschouwd als betaalmiddel en als dusdanig via de balans verwerkt.

##### **Omzet uit verlening van diensten**

Opbrengsten uit verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing op balansdatum; dit stadium wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de reeds uitgevoerde werkzaamheden.

##### **Huuropbrengsten**

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten.

##### **Financiële opbrengsten**

Financiële opbrengsten hebben betrekking op dividenden en intresten op geïnvesteerde middelen. Dividenden worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment van toekenning. Opbrengsten uit intresten worden opgenomen voor zover ze verworven zijn en over de periode waarop zij betrekking hebben.

Indien positief, wordt ook de invloed door verdiscontering van voorzieningen op lange termijn opgenomen onder financiële opbrengsten.

#### o. Kosten

##### **Leverancierstussenkomsten**

Leverancierstussenkomsten worden in mindering van de kosten opgenomen. Indien deze tussenkomsten specifiek ontvangen zijn ter vergoeding van welbepaalde gemaakte publicitaire kosten, dan worden zij in mindering gebracht van deze specifieke kosten. In alle andere gevallen worden zij als een vermindering opgenomen onder aankopen.

##### **Huurbetalingen**

Betalingen gedaan voor operationele leaseovereenkomsten worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de winst- en verliesrekening genomen.

##### **Financiële kosten**

Financiële kosten hebben betrekking op intresten op leningen en intresten op aflossingen van financiële leasing. Alle financiële kosten worden opgenomen op het moment dat ze zich voordoen. Indien negatief, wordt ook de invloed door verdiscontering van voorzieningen op lange termijn opgenomen onder financiële kosten.

#### p. Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar betreffen de verschuldigde belastingen alsook de uitgestelde belastingen en worden gerapporteerd in overeenstemming met IAS 12, "Winstbelastingen". De belasting wordt geboekt in de winst- en verliesrekening, behalve voor zover ze betrekking heeft op posten die buiten de winst- en verliesrekening worden verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst van het boekjaar, berekend aan de belastingtarieven (en de

belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het einde van de verslagperiode, evenals elke herziening van de belastingen die verschuldigd (of terugbetaalbaar) zijn voor de voorgaande jaren. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingwetgeving die van toepassing is in elk land waar de Groep actief is.

Uitgestelde belastingen worden berekend aan de hand van de "balansmethode", op tijdelijke verschillen die voortkomen tussen enerzijds de fiscale waarde van de activa en verplichtingen en anderzijds hun boekwaarde in de jaarrekening. Er wordt echter geen rekening gehouden met volgende verschillen: de eerste opname van goodwill, initiële waarderingsverschillen van activa of verplichtingen die geen invloed hebben op de winst vóór belastingen of de fiscale winst en verschil-

len met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat zij niet afgewikkeld zullen worden in de nabije toekomst.

De uitgestelde belastingen worden geëvalueerd op basis van belastingpercentages (en de belastingwetgeving) vastgesteld op balansdatum. Een uitgestelde belastingvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het voldoende zeker is dat de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte belastingfaciliteiten en de ongebruikte voorwaartse verliescompensatie in de toekomst met fiscale winsten kunnen worden verrekend. Uitgestelde belastingvorderingen worden niet langer opgenomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat de belastingbesparing zal kunnen worden gerealiseerd.

Additionele winstbelastingen naar aanleiding van dividenduitkeringen worden

op hetzelfde moment opgenomen als de verplichting tot uitkering van het desbetreffende dividend.

#### q. Transfer pricing

De prijzen voor transacties tussen dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures en bijgevolg ook tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald.

*Colruyt-winkel  
in Gerpinnes*



### 8.2. Segmentinformatie

De Groep rapporteert haar operationele segmenten naar aard van de activiteiten.

De Groep deelt haar operationele activiteiten in in volgende hoofdsegmenten: "Detailhandel (Retail), Groothandel en foodservice en Overige activiteiten". De groepsondersteunende activiteiten bundelen verschillende afdelingen en leveren diensten aan de verschillende enseignes binnen de Groep. Deze activiteiten, waaronder ondermeer marketing en communicatie, informatica, personeelszaken en selectie, financiën en andere centrale diensten, worden als een niet-toewijsbaar element gerapporteerd.

#### 8.2.1. Operationele bedrijfssegmenten

##### **Detailhandel (Retail):**

winkels in eigen beheer met rechtstreekse verkoop aan retailklanten en grootverbruikers.

##### **Groothandel en foodservice:**

levering aan groothandel, professionele afnemers en aangesloten zelfstandige handelaars.

##### **Overige activiteiten:**

tankstations, grafische en engineering-activiteiten en alternatieve energie.

De resultaten, activa en verplichtingen van een operationeel segment omvatten posten die rechtstreeks of redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegewezen.

De resultaten van de operationele segmenten worden geëvalueerd op basis van het bedrijfsresultaat (EBIT) en bedrijfs-cashflow (EBITDA).

Het financiële resultaat en de winstbelastingen worden op het niveau van de Groep beheerd en worden als een niet-toewijsbaar element gerapporteerd.

Tot de activa – operationele segmenten behoren voornamelijk goodwill, immaterieel en materieel vast actief, voorraden en handelsvorderingen. Gelet op het feit dat de deelneming in Belwind N.V. investeringen zijn in offshore windparken, kan deze worden toegewezen aan de activiteit "Alternatieve energie" en wordt deze bijgevolg in het operationele segment "Overige activiteiten" gerapporteerd.

Niet-toegewezen activa omvatten beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten, rentedragende leningen, BTW-tegoeden, belastingvorderingen en investeringen in geassocieerde deelnemingen (die niet aanleunen bij de activiteiten binnen de operationele segmenten).

Tot de verplichtingen – operationele segmenten behoren overwegend voorzieningen, verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen en handels-schulden. Niet-toegewezen verplichtingen bestaan vooral uit rentedragende verplichtingen, belasting- en BTW-verplichtingen.

Het aantal personeelsleden in VTE bestaat uitsluitend uit werknemers in vast dienstverband. Bestuurders, interim personeel, ingehuurd personeel en jobstudenten worden niet opgenomen.

Investeringen omvatten de verwerving van materieel en immaterieel vast actief met een verwachte levensduur van meer dan één jaar.

De aansluiting tussen de operationele segmenten en de Groep, wordt bekomen door de som van de operationele bedrijfssegmenten, de niet-toewijsbare elementen - waaronder ook de groepsondersteunende activiteiten - en de eliminaties binnen de Groep.

De Groep heeft geen verplichting tot informatieverschaffing omtrent afhankelijkheid van externe klanten omdat de geldende grenzen niet worden overschreden.



Colruyt-winkel in Senones (Frankrijk)

	Detailhandel (Retail) 2009/10	Groothandel en foodservice 2009/10	Overige activiteiten 2009/10	Operationele segmenten 2009/10
<i>(in miljoen EUR)</i>				
Omzet	5.212,0	1.212,3	464,0	6.888,2
Bedrijfscashflow (EBITDA)	520,4	35,5	18,6	574,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	425,6	22,7	8,6	456,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0,0	0,0	(1,6)	(1,6)
Activa – operationele segmenten	1.724,5	357,5	140,7	2.222,8
waarvan investeringen in geassocieerde deelnemingen	0,0	0,0	22,9	23,0
Verplichtingen – operationele segmenten	962,5	200,8	59,5	1.222,8
Investeringen	268,5	10,4	19,9	298,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	94,8	12,8	10,0	117,6
<b>Aantal personeelsleden in VTE op balansdatum</b>	<b>16.341</b>	<b>2.509</b>	<b>410</b>	<b>19.260</b>
	Operationele segmenten 2009/10	Transacties tussen operationele segmenten 2009/10	Niet- toegewezen 2009/10	Gecon- solideerd 2009/10
<i>(in miljoen EUR)</i>				
Omzet	6.888,2	(135,6)	0,0	6.752,6
Bedrijfscashflow (EBITDA)	574,5	(0,0)	25,5	600,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	456,9	(0,0)	13,1	469,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1,6)	0,0	0,9	(0,7)
Netto financieel resultaat			6,0	6,0
Winstbelastingen			(145,8)	(145,8)
<b>Winst van het boekjaar</b>				<b>329,5</b>
<b>Toe te rekenen:</b>				
Minderheidsbelangen				(0,1)
Aandeelhouders van de moedermaatschappij				329,6
<b>Totaal der activa</b>	<b>2.222,8</b>	<b>(73,3)</b>	<b>482,9</b>	<b>2.632,4</b>
<b>Totaal der verplichtingen</b>	<b>1.222,8</b>	<b>(73,2)</b>	<b>230,4</b>	<b>1.380,1</b>
Investeringen	298,8	(0,6)	19,9	318,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	117,6	0,0	12,4	130,0
<b>Aantal personeelsleden in VTE op balansdatum</b>	<b>19.260</b>	<b>-</b>	<b>1.889</b>	<b>21.149</b>

	Detailhandel (Retail) 2010/11	Groothandel en foodservice 2010/11	Overige activiteiten 2010/11	Operationele segmenten 2010/11
<i>(in miljoen EUR)</i>				
Omzet	5.613,5	1.263,4	548,0	7.424,9
Bedrijfscashflow (EBITDA)	547,3	35,0	17,6	600,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	437,4	20,8	6,7	464,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	(0,7)	0,0	3,3	2,7
Activa – operationele segmenten	1.902,0	382,0	235,6	2.519,6
waarvan investeringen in geassocieerde deelnemingen	0,3	0,0	25,9	26,2
Verplichtingen – operationele segmenten	1.043,7	204,8	76,3	1.324,8
Investeringen	234,3	32,2	12,8	279,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	110,0	14,2	10,9	135,1
<b>Aantal personeelsleden in VTE op balansdatum</b>	<b>17.489</b>	<b>2.646</b>	<b>454</b>	<b>20.589</b>
	Operationele segmenten 2010/11	Transacties tussen operationele segmenten 2010/11	Niet- toegewezen 2010/11	Geconso- lideerd 2010/11
<i>(in miljoen EUR)</i>				
Omzet	7.424,9	(144,8)	0,0	7.280,1
Bedrijfscashflow (EBITDA)	600,0	0,0	21,1	621,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	464,9	0,0	7,3	472,2
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	2,7	2,7	(0,1)	5,2
Netto financieel resultaat			0,2	0,2
Winstbelastingen			(139,7)	(139,7)
<b>Winst van het boekjaar</b>				<b>337,9</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>				
Minderheidsbelangen				(0,1)
Aandeelhouders van de moedermaatschappij				338,0
<b>Totaal der activa</b>	<b>2.519,6</b>	<b>(74,2)</b>	<b>571,9</b>	<b>3.017,3</b>
<b>Totaal der verplichtingen</b>	<b>1.324,8</b>	<b>(74,1)</b>	<b>278,0</b>	<b>1.528,6</b>
Investeringen	279,3	(7,9)	30,3	301,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	135,1	0,0	13,9	149,0
<b>Aantal personeelsleden in VTE op balansdatum</b>	<b>20.589</b>	<b>-</b>	<b>1.999</b>	<b>22.588</b>

## 8.2.2. Geografische informatie

Omdat de klanten in zeer grote mate vanuit hun eigen regio worden bediend is de geografische informatie gebaseerd op de locatie van de Entiteit en haar dochterondernemingen.

De geografische informatie is de bijdrage in de Groep van de landen waarin de entiteiten gevestigd zijn. Deze omvat alle entiteiten van de Groep die actief zijn in zowel de operationele segmenten als de groepsondersteunende activiteiten.

De geografische activa bestaan uit goodwill, materieel en immaterieel vast actief.

**België:**

Vestiging van de Entiteit en een groot deel van haar dochterondernemingen; deze zijn actief in alle operationele segmenten en in de groepsondersteunende activiteiten.

**Frankrijk:**

Vestiging van de Franse holdingmaatschappij en haar dochterondernemingen. Zoals de Belgische ondernemingen zijn ook deze ondernemingen actief in alle operationele segmenten en in de groepsondersteunende activiteiten.

**Andere:**

De ondernemingen vinden we terug in landen zoals Nederland, Verenigd Koninkrijk, Groothertogdom

Luxemburg, Duitsland en India. De verpakkingsspecialist Mundipack B.V. (Nederland), engineeringactiviteiten van Dimaco UK Ltd (Verenigd Koninkrijk), herverzekeringsmaatschappij Locré S.A. (Groothertogdom Luxemburg) en de interne informatieleverancier Colruyt IT Consultancy India Priv. Ltd (India) zijn de belangrijkste activiteiten binnen deze geografische informatie.

## Geografische informatie

(in miljoen EUR)	België		Frankrijk		Andere		Totaal	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Omzet	6.479,5	5.965,1	784,7	774,7	16,0	12,8	7.280,1	6.752,6
Geografische activa	1.404,8	1.214,1	158,1	130,8	9,4	5,3	1.572,3	1.350,2
Investeringen	255,1	291,2	42,6	24,3	4,0	2,6	301,8	318,2
Aantal personeelsleden in VTE op balansdatum	19.890	18.610	2.430	2.316	269	223	22.588	21.149



Colruyt-winkel  
in Jodoigne

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.3. Omzet en brutowinst

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Omzet	7.280,1	6.752,6
Kostprijs verkopen	(5.447,5)	(5.053,6)
<b>Brutowinst</b>	<b>1.832,6</b>	<b>1.699,1</b>
In % van de omzet	25,2%	25,2%

#### 8.3.1. Omzet per kasstroomgenererende eenheid

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Colruyt-winkels België	4.690,9	4.409,3
OKay en Bio-Planet België	418,0	352,0
DreamLand België en Frankrijk, DreamBaby en dream	214,8	196,2
Food retail winkels Frankrijk	163,8	149,4
Overige supermarkten België	35,0	31,9
Transacties met andere operationele segmenten	91,1	73,1
<b>Detailhandel (Retail)</b>	<b>5.613,5</b>	<b>5.212,0</b>
België	676,7	610,2
Frankrijk	575,5	586,7
Transacties met andere operationele segmenten	11,2	15,4
<b>Groothandel en foodservice</b>	<b>1.263,4</b>	<b>1.212,3</b>
DATS24 België en Frankrijk	465,9	373,3
Printing and document management solutions	15,5	14,9
Engineering activiteiten	21,9	27,5
Alternatieve energie	2,1	1,2
Transacties met andere operationele segmenten	42,6	47,2
<b>Overige activiteiten</b>	<b>548,0</b>	<b>464,0</b>
<b>Totaal operationele segmenten</b>	<b>7.424,9</b>	<b>6.888,2</b>
<b>Transacties tussen operationele segmenten</b>	<b>(144,8)</b>	<b>(135,6)</b>
<b>Geconsolideerd</b>	<b>7.280,1</b>	<b>6.752,6</b>



## Deel 7: Financieel rapport

### 8.4. Overige bedrijfsopbrengsten en –kosten

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Huur en huurgerelateerde opbrengsten	6,2	5,8
Gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van vaste activa	2,6	3,2
Ontvangen vergoedingen	36,9	31,9
Overige	10,2	7,0
<b>Totaal overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>55,8</b>	<b>47,9</b>

Ontvangen vergoedingen betreffen voornamelijk diensten geleverd in opdracht van derden en ontvangen (schade)vergoedingen.

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Bedrijfsbelastingen	11,0	10,6
Onroerende voorheffing	6,2	5,1
Gerealiseerde minderwaarden op de verkoop van vaste activa	3,6	5,4
Overige	3,5	4,0
<b>Totaal overige bedrijfskosten</b>	<b>24,3</b>	<b>25,1</b>

### 8.5. Diensten en diverse goederen

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10 (1)
Huur en huurgerelateerde lasten (onroerende goederen)	23,9	24,1
Huur en huurgerelateerde lasten (roerende goederen)	17,0	13,9
Onderhoud en grote herstellingen	43,2	39,2
Nutsvoorzieningen	34,9	30,2
Transport	82,9	74,4
Erelonen	14,7	14,8
Telecommunicatie, post, kantooruitrusting en computerkosten	36,4	28,8
Verzekeringen	5,5	5,2
Opleidingen	4,0	3,6
Overige	35,6	23,5
<b>Totaal diensten en diverse goederen</b>	<b>298,2</b>	<b>257,9</b>

*(1) Cijfers voor het boekjaar 2009/10 zijn gewijzigd zoals beschreven in Toelichting 8.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving.*

Vanaf boekjaar 2010/11 worden de huur en huurgerelateerde lasten van roerende goederen afzonderlijk gepresenteerd van de huur en huurgerelateerde lasten van onroerende goederen. De vergelijkende cijfers werden dan ook aangepast. De stijging van de kosten van de overige diensten en diverse goederen is voornamelijk een gevolg van gestegen marketing- en administratiekosten.

### 8.6. Personeelsbeloningen

(in miljoen EUR)	2010/11	2009/10 (1)
Bezoldigingen	714,4	651,2
Sociale lasten	171,0	161,0
Kosten m.b.t. toegezegde-bijdrageregelingen	9,1	7,7
Kosten m.b.t. vergoedingen voor vervroegde uitdiensttreding	2,7	3,3
Winstdelingsprogramma's voor werknemers	29,8	25,8
Korting op kapitaalverhoging voorbehouden voor personeel	4,0	2,2
Ingehuurd en interim personeel	27,9	24,1
Overige personeelskosten	35,4	30,1
Compenserende bedragen	(49,3)	(42,6)
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>945,1</b>	<b>862,8</b>
Aantal personeelsleden in VTE op balansdatum	22.588	21.149

(1) Cijfers voor het boekjaar 2009/10 zijn gewijzigd zoals beschreven in toelichting 8.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving.

#### Vervroegde uitdiensttreding

De mogelijkheid tot vervroegde uitdiensttreding, zoals die binnen de Groep geldt voor personeelsleden van de Belgische ondernemingen, is gebaseerd op de in België geldende regeling inzake brugpensioenen. Het regime van brugpensioen en de voorwaarden in verband met de vereiste leeftijd en anciënniteit om met brugpensioen te gaan, zijn in algemene zin bepaald in CAO nr 17, zoals afgesloten door de Nationale Arbeidsraad. Daarnaast gelden nog andere door de Nationale Arbeidsraad afgesloten CAO's of binnen de Groep specifiek voor bepaalde ondernemingen of sectoren aangegane CAO's, maar allen bieden ze voordelen die gelijkaardig zijn met CAO nr 17.

Ten gevolge van deze CAO's werd een voorziening aangelegd voor vergoedingen inzake vervroegde uitdiensttreding en dit in overeenstemming met IAS 19 inzake personeelsbeloningen. Deze vergoedingen worden geboekt ten belope van hun verwachte kostprijs over de periode van tewerkstelling. Actuariële winsten of verliezen worden opgenomen in het overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten.

#### Winstdelingsprogramma's voor werknemers

In het kader van de wet van 22 mei 2001 betreffende de participatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen (B.S. 9 juni 2001) en de CAO 90 van 20 december 2007 betreffende de niet-recurrente resultaatgebonden voordelen, is er binnen de Groep met de sociale partners een

systeem van winstdeelneming op punt gezet.

#### Kapitaalverhoging voorbehouden voor personeel

De Groep biedt aan haar werknemers elk jaar de mogelijkheid aan om in te schrijven op een jaarlijkse kapitaalverhoging van de moedermaatschappij Etn. Fr. Colruyt N.V. De korting die op deze kapitaalverhoging is toegestaan is conform art.609 van het Wetboek van Vennootschappen. Tijdens de jongste kapitaalverhoging onderschreven 3.749 medewerkers 715.585 aandelen, wat overeenkomt met een kapitaalbreng van 23,9 miljoen euro. De toegestane korting hierop bedroeg 4,0 miljoen euro. De Groep heeft beslist deze korting als een personeelsvoordeel te op te nemen.

	2010/11	2009/10 (1)
Aantal onderschreven aandelen	715.585	506.895
Toegestane korting per aandeel (in EUR)	5,7	4,4
<b>Totaal toegestane korting (in miljoen EUR)</b>	<b>4,0</b>	<b>2,3</b>

(1) De cijfers van vorig boekjaar werden herwerkt, rekening houdend met de splitsing door vijf, zoals beslist door de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 oktober 2010.

#### Compenserende bedragen

Personeelsbeloningen worden vrij van compenserende bedragen gepresenteerd. Onder compenserende bedragen dient vooral de invloed van de binnen de Groep geproduceerde vaste activa begrepen te worden.

#### Aantal personeelsleden

Het aantal tewerkgestelde personeelsleden in VTE omvat uitsluitend werknemers in vast dienstverband. Bestuurders, interim personeel, ingehuurd personeel en jobstudenten worden bijgevolg niet opgenomen.

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.7. Netto financieel resultaat

#### 8.7.1. Financiële baten en lasten verwerkt via de winst- en verliesrekening

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Rentebaten op klantenleningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	0,4	0,5
Rentebaten op klanten- en overige leningen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	1,3	0,9
Rentebaten op bankdeposito's op korte termijn	1,1	1,6
Rentebaten op vastrentende effecten		
aangehouden voor handelsdoeleinden	0,8	1,1
Aanpassingen aan de reële waarde van beleggingen		
aangehouden voor handelsdoeleinden	2,0	6,8
Meerwaarden op verkoop van beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1,2	0,2
Wisselkoersopbrengsten	0,2	0,3
Overige	0,3	0,3
<b>Financieringsbaten</b>	<b>7,4</b>	<b>11,7</b>
Rentelasten op korte en lange termijnleningen	1,0	1,0
Rentelasten op leaseverplichtingen	0,3	0,4
Aanpassingen aan de reële waarde van beleggingen		
aangehouden voor handelsdoeleinden	1,4	-
Minderwaarden op verkoop van beleggingen		
aangehouden voor handelsdoeleinden	2,1	1,0
Verdiscontering van voorzieningen	1,9	3,1
Wisselkoersverliezen	0,5	0,1
Overige	0,0	0,1
<b>Financieringslasten</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>
<b>Netto financieel resultaat</b>	<b>0,2</b>	<b>6,0</b>

#### 8.7.2. Financiële baten en lasten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten (eigen vermogen)

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Aanpassingen aan de reële waarde van beleggingen		
aangehouden voor verkoop	0,8	-
Valutaverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	-	0,2
<b>Totaal financiële baten</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
Aanpassingen aan de reële waarde van beleggingen		
aangehouden voor verkoop	-	(1,3)
Valutaverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	(0,1)	-
<b>Totaal financiële lasten</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,3)</b>
<b>Netto financieel resultaat opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0,7</b>	<b>(1,1)</b>

### 8.8. Winstbelastingen

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
<b>A) Effectief belastingtarief</b>		
Winst voor belastingen (zonder aandeel in geassocieerde deelnemingen)	472,4	476,0
Winstbelastingen	139,7	145,8
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>29,58%</b>	<b>30,62%</b>
<b>B) Aansluiting tussen het effectief belastingtarief en het toepasselijk belastingtarief (1)</b>	<b>33,98%</b>	<b>33,96%</b>
Winst voor belastingen (zonder aandeel in geassocieerde deelnemingen)	472,4	476,0
<b>Winstbelastingen (op basis van het toepasselijk belastingtarief)</b>	<b>160,5</b>	<b>161,7</b>
Niet-belastbare winst/niet-aftekbare uitgaven	2,1	1,1
Effect van speciale belastingregimes (2)	(27,7)	(30,8)
Effect van gecompenseerde belastingverliezen en -tegoeden	(0,6)	1,6
Permanente verschillen	4,7	9,6
Belastingen op inkomsten uit dividenden	1,0	0,0
Effect van uitgestelde belastingen	0,1	(0,1)
Wijziging belastingtarief	0,0	0,0
Overige aanpassingen	(0,2)	2,5
	<b>139,7</b>	<b>145,8</b>
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>29,58%</b>	<b>30,62%</b>
<b>C) Winstbelastingen opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		
Over de verslagperiode verschuldigde belastingen	143,0	142,5
Uitgestelde belastingen	(3,3)	3,8
Correcties van voorgaande jaren	0,0	(0,5)
<b>Totaal winstbelastingen</b>	<b>139,7</b>	<b>145,8</b>
<i>(1) Het toepasselijk belastingtarief is het gewogen gemiddelde belastingtarief van de Entiteit en al haar geconsolideerde dochterondernemingen in verschillende rechtsgebieden (België: 33,99%, Frankrijk: 33,33%, Luxemburg: 28,59%, Nederland: 25,50%, UK: 20,00%, India: 33,99% en Duitsland: 33,30%).</i>		
<i>(2) Omvat de effecten van onder meer de notionele intrestafrek en de verhoogde investeringsafrek.</i>		

Sommige belastingeffecten zijn niet verwerkt in de winst- en verliesrekening, maar opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar en dit voor een netto bedrag van 2,6 miljoen euro (vorige verslagperiode 2,0 miljoen euro). Zie toelichting 8.15. Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen.

### 8.9. Goodwill

De opgenomen goodwill betreft zowel goodwill ontstaan naar aanleiding van de overname van volledige bedrijfsentiteiten als goodwill betaald voor het verwerven van individuele verkooppunten (handelsfondsen).

De overname van een volledige bedrijfsentiteit geeft veelal aanleiding tot de opname in de balans van goodwill. De Groep bepaalt goodwill op bedrijfscombinaties als volgt: de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met het opgenomen nettobedrag van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen. De waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen is gebaseerd op de huidige beste schattingen van het management van de Groep.

De gepresenteerde waarden zijn het netto van de aanschaffingswaarden en de bevroren afschrijvingen tot en met 1 april 2004, de datum van overgang naar IFRS. Sedertdien zijn er geen aanleidingen geweest om bijkomende

bijzondere waardeverminderingen op goodwill op te nemen. De netto boekwaarde op 31 maart 2011 bedraagt 95,2 miljoen euro (vorige verslagperiode 83,8 miljoen euro).

Goodwill wordt op bijzondere waardevermindering getest op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden, hetgeen het laagste niveau is waarop goodwill wordt opgevolgd voor managementdoeleinden. Als kasstroomgenererende eenheden beschouwt de Groep de bedrijfstukken of bedrijfsentiteiten zoals vermeld in toelichting 8.3. Omzet en brutowinst.

Zowel goodwill ontstaan naar aanleiding van de overname van entiteiten als goodwill naar aanleiding van de verwerving van verkooppunten wordt getest op bijzondere waardevermindering aan de hand van de gebruikswaarde.

Bij het opmaken van kasstroomprognoses baseert de Groep zich op groeiverwachtingen en toekomstige marges afgeleid van de gerealiseerde cijfers van het laatst beschikbare boekjaar en van het vooruitzicht voor een periode van 5 jaar. De toegepaste groeipercentages houden rekening met de verwachte inflatie maar omvatten geen niet-organische groei. Zij liggen in geen geval hoger dan de gemiddelde

groeipercentages op lange termijn die toepasbaar zijn binnen de verschillende sectoren waarin de Groep actief is.

De Groep gebruikt dan ook veronderstellingen aangepast aan de eigenschappen van de verschillende onderliggende kasstroomgenererende eenheden. Voor de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden behorende tot het segment Detailhandel (Retail) gaat de Groep uit van verwachte omzetgroeipercentages van 3% tot 8%. Voor de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden behorende tot het segment Groothandel en foodservice gaat de Groep uit van verwachte omzetgroeipercentages van 3% tot 20%. Voor beide segmenten hanteert de Groep een gewogen gemiddelde kapitaalkost voor belastingen die tussen 8% en 9% ligt.

De tijdens dit boekjaar aan de hand van deze parameters opgestelde kasstroomprognoses hebben geen aanleiding gegeven tot het opnemen van bijzondere waardeverminderingen. De in de balans opgenomen waarde aan goodwill wordt voldoende afgedekt door de verdisconteerde toekomstige kasstromen dat ook lagere omzetgroeipercentages geen aanleiding zouden geven tot het opnemen van bijzondere waardeverminderingen.



De verdeling van goodwill over de kasstroomgenererende eenheden is als volgt:

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Colruyt-winkels België	44,8	41,0
DreamLand België en Frankrijk, DreamBaby en dream	0,0	0,4
Food retail winkels Frankrijk	2,1	1,4
Overige supermarkten België	1,2	4,3
<b>Detailhandel (Retail)</b>	<b>48,1</b>	<b>47,1</b>
België	10,2	1,1
Frankrijk	32,7	31,5
<b>Groothandel en foodservice</b>	<b>42,9</b>	<b>32,6</b>
Engineering activiteiten	1,7	1,7
Printing and document management solutions	1,6	1,6
Alternatieve Energie	0,8	0,8
<b>Overige activiteiten</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
<b>Geconsolideerd</b>	<b>95,2</b>	<b>83,8</b>

De bewegingen in de post goodwill kunnen als volgt worden gedetailleerd:

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
<b>Aanschaffingswaarde:</b>		
<b>Per 1 april</b>	<b>83,8</b>	<b>72,6</b>
Verkopen van verkooppunten (handelsfondsen)	0,0	(0,4)
Aankopen van verkooppunten (handelsfondsen)	1,6	-
Aanpassing goodwill m.b.t. overname uit de vorige verslagperiode	(0,1)	-
Toename n.a.v. nieuwe bedrijfscombinaties	9,9	11,0
Toename door verwerving van controle over geassocieerde deelnemingen	0,0	0,6
<b>Per 31 maart</b>	<b>95,2</b>	<b>83,8</b>

Voor deze verslagperiode heeft de toename van de goodwill n.a.v. nieuwe bedrijfscombinaties, nl. 9,9 miljoen euro, betrekking op de verwerving van controle in de ondernemingen van de groep Foodinvest in België en de Franse vennootschappen Nels & Co S.A.S. en Transpro France S.A.R.L.

De goodwill als gevolg van de overname van de groep Foodinvest bedroeg 9,1 miljoen euro. Het uitgesproken nationaal profiel van de groep Foodinvest, de gediversifieerde klantenportefeuille, de logistiek strategische ligging en de knowhow van het sterk gemotiveerde team zijn factoren die bijdroegen tot de opname van goodwill. De Groep gelooft hiermee zijn Belgische marktpositie te versterken en de basis te leggen voor een verdere duurzame groei in de Belgische, professionele foodservice business. In Frankrijk werd in hetzelfde "Groothandel en foodservice"-segment de overname afgerond van Transpro France S.A.R.L. met een goodwill van 0,6 miljoen euro. De factoren die bijdroegen tot de opname van goodwill zijn de commerciële en logistieke synergieën die de Groep verwacht te realiseren door de quasi nationale invulling van de Franse foodservice in verse producten verder te optimaliseren.

### 8.10. Immateriële activa

	Ontwikkelde immateriële activa	Concessies, software, licenties en gelijkaardige rechten	Activa in aanbouw en andere immateriële activa	Totaal
<i>(in miljoen EUR)</i>				
<b>Aanschaffingswaarde:</b>				
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>4,3</b>	<b>24,1</b>	<b>7,8</b>	<b>36,2</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	0,7	0,3	0,5	1,5
Verwervingen	0,0	6,3	3,5	9,9
Verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	(1,6)	(0,4)	(2,0)
Overige	0,1	6,8	(6,7)	0,2
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>5,1</b>	<b>35,9</b>	<b>4,7</b>	<b>45,8</b>
<b>Afschrijvingen:</b>				
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(19,1)</b>
Afschrijvingen	(0,7)	(3,8)	(0,0)	(4,5)
Verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	0,4	0,0	0,4
Overige	(0,1)	(0,1)	0,0	(0,1)
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(23,3)</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen:</b>				
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Bijzondere waardeverminderingen	0,0	(1,6)	0,0	(1,6)
Buitengebruikstellingen	0,0	1,6	0,0	1,6
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 maart 2010</b>	<b>0,6</b>	<b>17,3</b>	<b>4,5</b>	<b>22,5</b>



	Ontwikkelde immateriële activa	Concessies, software, licenties en gelijkaardige rechten	Activa in aanbouw en andere immateriële activa	Totaal
<i>(in miljoen EUR)</i>				
<b>Aanschaffingswaarde:</b>				
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>5,1</b>	<b>35,9</b>	<b>4,7</b>	<b>45,8</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	0,0	50,9	0,0	50,9
Verwervingen	0,0	8,0	6,5	14,5
Verkopen en buitengebruikstellingen	(0,0)	(0,1)	(0,5)	(0,6)
Overige	0,0	2,2	(2,2)	0,0
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>5,1</b>	<b>96,9</b>	<b>8,6</b>	<b>110,6</b>
<b>Afschrijvingen:</b>				
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(23,3)</b>
Afschrijvingen	(0,2)	(5,6)	(0,0)	(5,9)
Verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	0,2	0,0	0,2
Overige	(0,0)	0,0	(0,0)	(0,0)
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(29,0)</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen:</b>				
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Bijzondere waardeverminderingen	0,0	0,0	0,0	0,0
Buitengebruikstellingen	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 maart 2011</b>	<b>0,4</b>	<b>72,8</b>	<b>8,4</b>	<b>81,6</b>

De IT-afdeling van de Groep zorgt voor heel wat eigen software-ontwikkelingen. De netto boekwaarde van de intern ontwikkelde software inbegrepen in de post "concessies, software, licenties en gelijkaardige rechten" bedraagt 12,2 miljoen euro (tegenover 8,9 miljoen euro vorige verslagperiode). De post "immateriële activa in aanbouw" omvat eveneens interne software in ontwikkeling voor een bedrag van 8,2 miljoen euro (vorige verslagperiode 4,0 miljoen euro). Aangezien deze ontwikkelingen nog niet operationeel zijn, werd hierop nog niet afgeschreven.

Anderzijds omvatten de immateriële activa vanaf het huidige boekjaar ook een belangrijk bedrag aan concessies als gevolg van de verhoging van het belang in Northwind N.V.. Deze entiteit beschikt namelijk over een vergunning inzake de exploitatie van windturbines op zee voor een periode van 20 jaar. De waardering, bepaald op 50,9 miljoen euro, van deze vergunning is uitgevoerd aan de hand van een Discounted Cash Flow-benadering, gebaseerd op conservatieve veronderstellingen met betrekking tot toekomstige windintensiteit en een verdisconteringsvoet die gebruikelijk is voor de sector van off-shore windenergie.



## Deel 7: Financieel rapport

### 8.11. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Lease en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<i>(in miljoen EUR)</i>							
<b>Aanschaffingswaarde:</b>							
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>1.148,4</b>	<b>327,6</b>	<b>345,8</b>	<b>27,6</b>	<b>55,9</b>	<b>9,3</b>	<b>1.914,6</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	13,3	16,4	0,1	1,3	0,5	0,0	31,6
Verwervingen	184,5	47,2	43,0	0,0	8,4	25,2	308,3
Verkopen en buitengebruikstellingen	(11,3)	(10,2)	(17,1)	0,0	(1,6)	(0,0)	(40,2)
Overboeking	(3,3)	8,2	(0,0)	(1,6)	(0,0)	(3,3)	0,0
Overige	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,1
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>1.331,6</b>	<b>389,2</b>	<b>371,8</b>	<b>27,4</b>	<b>63,2</b>	<b>31,2</b>	<b>2.214,4</b>
<b>Afschrijvingen:</b>							
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>(381,2)</b>	<b>(213,0)</b>	<b>(243,5)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(26,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>(878,5)</b>
Afschrijvingen	(49,6)	(31,7)	(36,2)	(1,0)	(4,0)	0,0	(122,4)
Verkopen en buitengebruikstellingen	7,3	8,2	15,5	(0,1)	0,8	0,0	31,7
Overboeking	1,9	(2,2)	0,0	0,3	(0,0)	0,0	0,0
Overige	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>(421,6)</b>	<b>(238,7)</b>	<b>(264,2)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(969,2)</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen:</b>							
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Bijzondere waardeverminderingen	(1,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,3)
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,3)</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 maart 2010</b>	<b>908,7</b>	<b>150,5</b>	<b>107,6</b>	<b>12,2</b>	<b>33,6</b>	<b>31,2</b>	<b>1.243,9</b>

(in miljoen EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Lease en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde:</b>							
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>1.331,6</b>	<b>389,2</b>	<b>371,8</b>	<b>27,4</b>	<b>63,2</b>	<b>31,2</b>	<b>2.214,4</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	9,0	0,3	0,7	0,1	(0,0)	6,0	16,1
Verwervingen	184,2	27,5	40,7	1,4	5,8	29,0	288,6
Verkopen en buitengebruikstellingen	(18,2)	(13,1)	(12,8)	(2,9)	(2,6)	(0,6)	(50,1)
Overboeking	5,9	3,8	0,2	(1,6)	0,3	(8,6)	0,1
Overige	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,0	(0,3)	(0,3)
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>1.512,6</b>	<b>407,7</b>	<b>400,6</b>	<b>24,4</b>	<b>66,8</b>	<b>56,8</b>	<b>2.468,8</b>
<b>Afschrijvingen:</b>							
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>(421,6)</b>	<b>(238,7)</b>	<b>(264,2)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(969,2)</b>
Afschrijvingen	(64,1)	(35,4)	(38,3)	(1,4)	(4,7)	0,0	(143,9)
Verkopen en buitengebruikstellingen	12,9	11,7	10,9	2,9	1,8	0,0	40,1
Overboeking	2,2	(2,4)	(0,0)	0,7	(0,6)	0,0	(0,1)
Overige	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>(470,5)</b>	<b>(264,7)</b>	<b>(291,7)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1.073,0)</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen:</b>							
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,3)</b>
Bijzondere waardeverminderingen	(0,1)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,2)
Terugname bijzondere waardeverminderingen	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 maart 2011</b>	<b>1.041,9</b>	<b>143,0</b>	<b>108,9</b>	<b>11,5</b>	<b>33,6</b>	<b>56,8</b>	<b>1.395,6</b>

De netto boekwaarde van de vaste activa die als zekerheid zijn gesteld voor aangegane verplichtingen, bedraagt 15,1 miljoen euro (vorige verslagperiode 7,3 miljoen euro); zie toelichting 8.23. Rentedragende verplichtingen. De stijging is te verklaren door de overname van de Foodinvest groep. Hiernaast zijn er ook zakelijke zekerheden, met een netto boekwaarde van 93,6 miljoen euro, waar geen openstaande schuld meer tegenover staat.

De ontvangen subsidies zijn vervat in de netto boekwaarde van het betrokken materieel vast actief. Deze subsidies bedragen netto:

(in miljoen EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Lease en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Per 31 maart 2010</b>	6,5	1,2	0,6	0,2	0,0	0,0	8,5
<b>Per 31 maart 2011</b>	6,5	2,0	0,7	0,2	0,0	0,0	9,3

De opname van de subsidies in de winst- en verliesrekening bedraagt 0,3 miljoen euro (vorige verslagperiode 0,6 miljoen euro).

Naar aanleiding van de centralisatie van het vastgoed in België heeft de Groep een analyse uitgevoerd van de binnen de Groep gehanteerde gebruiksduren voor gebouwen. Er zijn aanduidingen dat de huidige gebruiksduren, zoals vastgelegd in de waardeeringsregels van de Groep, mogelijks hoger zijn dan de reële gebruiksduren. Thans wordt er een bijkomende studie ondernomen die er in een nabije toekomst zou kunnen toe leiden dat de gebruiksduur van sommige onroerende goederen herzien en geharmoniseerd wordt voor de Belgische activiteiten. De herziening slaat op gebouwen zoals winkelgebouwen, kantoorgebouwen en gebouwen bestemd voor productie en opslag. De gebruiksduur zou voor deze categorieën eventueel bepaald kunnen worden op 30 jaar, resulterend in een mogelijke verhoogde afschrijvingslast voor de eerstkomende vijf jaar. De impact voor het komende boekjaar 2011/12 wordt geraamd op ongeveer 9 miljoen euro.

## 8.12. Investeringen in geassocieerde deelnemingen

(in miljoen EUR)	2010/11	2009/10
<b>Boekwaarde per 1 april</b>	<b>33,9</b>	<b>12,2</b>
Nieuwe verwervingen/kapitaalverhogingen	1,4	26,7
Afname door verwerving controle van geassocieerde deelnemingen	(0,3)	(0,6)
Aandeel in het resultaat van het boekjaar van geassocieerde deelnemingen	2,8	(0,7)
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	0,8	(1,3)
Terugstorting ingevolge kapitaalvermindering Sofindiv S.A. en Sofindiv III S.A.	-	(2,3)
Vervreemdingen	(3,1)	-
Overboekingen naar beleggingen op lange termijn	(7,9)	-
Aandeel in de uitgekeerde dividenden	(0,1)	-
Eliminatie resultaten met geassocieerde deelnemingen	(0,3)	-
Overige afname	(0,7)	-
<b>Boekwaarde per 31 maart</b>	<b>26,5</b>	<b>33,9</b>

De investeringen in geassocieerde deelnemingen voor het boekjaar 2010/11 hebben betrekking op Coopernic S.C.R.L. (20%), Belwind N.V. (26,9%) en Xenarjo C.V.B.A. (24,99%).

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen bestaat uit 2,8 miljoen euro vermeerderd met de winst uit de voordelige koop op Belwind N.V. ten belope van 2,4 miljoen euro.

Voor 2009/10 zijn de kerncijfers van de geassocieerde deelnemingen als volgt:

<i>(in miljoen EUR)</i>	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen	Omzet	Netto resultaat
Sofindev S.A.	15,5	0,6	14,9	0,0	7,1
Sofindev II S.A.	18,7	4,7	14,0	0,1	(1,9)
Sofindev III S.A.	20,8	2,3	18,5	0,1	(0,1)
Coopernic S.C.R.L.	83,6	82,9	0,7	2,6	0,1
Northwind N.V.	1,2	0,1	1,1	0,0	0,0
Belwind N.V.	580,4	496,5	83,9	0,0	(5,9)
Vendis Capital N.V.	8,1	0,2	7,9	0,0	(0,5)

Voor 2010/11 zijn de kerncijfers van de geassocieerde deelnemingen als volgt:

<i>(in miljoen EUR)</i>	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen	Omzet	Netto resultaat
Coopernic S.C.R.L.	107,3	106,4	0,9	2,9	0,1
Belwind N.V.	695,6	599,2	96,4	32,1	12,5
Xenarjo C.V.B.A.	0,5	0,1	0,4	0,0	(0,6)

De vermelde kerncijfers vertegenwoordigen voor elke onderneming 100%.

Het belang in Sofindev S.A. werd in maart 2011 integraal verkocht. Ingevolge een gebrek aan invloed van betekenis werden Sofindev II S.A., Sofindev III S.A. en Vendis Capital N.V. vanaf dit boekjaar niet meer mee geconsolideerd als geassocieerde ondernemingen.

De deelneming in Xenarjo C.V.B.A. werd in mei 2010 verworven en Northwind N.V. wordt vanaf boekjaar 2010/11 integraal geconsolideerd.

## 8.13. Beleggingen

### 8.13.1. Vaste activa

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Voor verkoop beschikbare aandelen	43,0	40,9
<b>Totaal</b>	<b>43,0</b>	<b>40,9</b>

De beleggingen die onder vaste activa gepresenteerd staan, zijn als volgt geëvolueerd tijdens het boekjaar:

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
<b>Per 1 april</b>	<b>40,9</b>	<b>35,2</b>
Aankopen	0,3	5,9
Bijzondere waardeverminderingen	(0,2)	(0,0)
Overboeking van investeringen in geassocieerde deelnemingen	7,9	-
Overboeking naar geconsolideerde participaties	(5,8)	(0,2)
<b>Per 31 maart</b>	<b>43,0</b>	<b>40,9</b>

Deze post bestaat voornamelijk uit de deelneming van 10,5% van de Groep in de Baltische groep IKI.

Tijdens de huidige verslagperiode werden beleggingen aangekocht voor 0,3 miljoen euro. Bovendien werd op een belegging een bijzondere waardevermindering van 0,2 miljoen euro opgenomen.

De totale bijzondere waardeverminderingverliezen bedragen 0,3 miljoen euro (vorige verslagperiode 0,2 miljoen euro).

De deelnemingen in Sofindev II S.A., Sofindev III S.A. en Vendis Capital N.V. werden geclassificeerd als voor verkoop beschikbare aandelen, en dit omwille van een gebrek aan invloed van betekenis (zie toelichting 8.12 Investerings in geassocieerde deelnemingen).

Tijdens de vorige verslagperiode was de overname van de groep Foodinvest nog niet gefinaliseerd en werd bijgevolg het voorschot op de deelneming geclassificeerd als voor verkoop beschikbare aandelen.

### 8.13.2. Vlottende activa

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden	10,7	13,5
Vastrentende effecten	14,4	24,9
<b>Totaal</b>	<b>25,1</b>	<b>38,4</b>

De beleggingen die onder vlottende activa gepresenteerd staan, zijn als volgt geëvolueerd tijdens het boekjaar:

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
<b>Per 1 april</b>	<b>38,4</b>	<b>55,3</b>
Aankopen	4,6	8,2
Verkopen (tot einde looptijd aangehouden effecten)	(18,4)	(31,8)
Aanpassing aan reële waarde via winst- en verliesrekening	0,6	6,7
<b>Per 31 maart</b>	<b>25,1</b>	<b>38,4</b>

De beleggingen op korte termijn in beursgenoteerde aandelen betreffen voornamelijk beleggingen aangehouden door de Luxemburgse herverzekeringsmaatschappij Locré (23,9 miljoen euro voor de huidige periode). De beleggingen die gepresenteerd zijn als vlottende activa worden gewaardeerd op basis van hun koers op 31 maart 2011, aanpassingen aan de reële waarde worden verwerkt via de winst- en verliesrekening.

Voor meer informatie over hoe de Groep omgaat met beleggingsrisico's verwijzen we naar toelichting 8.25. Risicobeheer. De netto gerealiseerde verliezen op verkopen bedragen 0,9 miljoen euro voor het huidige boekjaar (t.o.v. een netto verlies van 0,8 miljoen euro voor vorige verslagperiode).

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.14. Bedrijfscombinaties en verkopen van dochterondernemingen

Het effect van bedrijfscombinaties en verkopen van dochterondernemingen op de activa en verplichtingen van de Groep, berekend op basis van het saldo van activa en verplichtingen van de overgenomen of verkochte activiteit op overname- of verkoopdatum is als volgt:

<i>(in miljoen EUR)</i>	Opgenomen in consolidatie 2010/11	Aanpassingen 2010/11	Overname balans 2010/11	Opgenomen in consolidatie 2009/10	Aanpassingen 2009/10	Overname- balans 2009/10
Goodwill	-	(0,8)	0,8	-	(1,0)	1,0
Immateriële activa	50,9	50,9	0,1	1,5	0,1	1,4
Materiële vaste activa	16,1	0,1	16,0	31,6	10,9	20,7
Beleggingen	0,0	0,0	0,0	0,2	(0,5)	0,8
Uitgestelde belastingvorderingen	0,4	0,4	(0,0)	1,6	1,6	0,0
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>67,4</b>	<b>50,5</b>	<b>16,9</b>	<b>35,0</b>	<b>11,1</b>	<b>23,9</b>
Voorraden	3,4	0,0	3,4	1,4	0,0	1,4
Handelsvorderingen	7,9	0,0	7,9	9,8	0,0	9,8
Overige vorderingen	1,4	(6,6)	8,0	4,4	0,0	4,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	1,1	0,0	1,1	5,2	0,0	5,2
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>13,8</b>	<b>(6,6)</b>	<b>20,4</b>	<b>20,8</b>	<b>0,0</b>	<b>20,8</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>81,2</b>	<b>43,9</b>	<b>37,4</b>	<b>55,7</b>	<b>11,0</b>	<b>44,7</b>
Voorzieningen	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(3,1)	(0,6)	(2,5)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(17,4)	(17,2)	(0,2)	(2,0)	(2,0)	0,0
Rentedragende verplichtingen	(5,9)	6,2	(12,1)	(1,8)	(0,3)	(1,5)
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(4,0)</b>
Lopende kaskredieten	(2,3)	0,0	(2,3)	(22,8)	0,0	(22,8)
Andere rentedragende verplichtingen	(4,2)	0,3	(4,6)	(0,4)	0,0	(0,4)
Handelsschulden en overige verplichtingen	(12,5)	(0,0)	(12,5)	(19,1)	0,0	(19,1)
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>(19,1)</b>	<b>0,3</b>	<b>(19,4)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(42,2)</b>
<b>TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(46,2)</b>
<b>Netto van identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>38,7</b>	<b>33,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Aandeel van de Groep in het netto van identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>25,8</b>			<b>6,6</b>		
Totale kostprijs van bedrijfscombinaties van huidige periode	(35,7)			(18,2)		
<b>Goodwill n.a.v. nieuwe bedrijfscombinaties en bijkomende verwerving van geassocieerde deelnemingen</b>	<b>(9,9)</b>			<b>(11,6)</b>		
(Betaalde)/ontvangen som voor bedrijfscombinaties van huidige periode	(35,7)			(16,7)		
(Betaalde) som van bedrijfscombinaties van vorige periode	(1,8)			(1,9)		
In vorige periode betaalde voorschotten op bedrijfscombinaties van de huidige periode	6,2			0,8		
Verworven geldmiddelen	(1,2)			(17,6)		
<b>Netto uitstroom van geldmiddelen</b>	<b>(32,4)</b>			<b>(35,4)</b>		

Noch in het huidige, noch in het vorige boekjaar zijn er dochterondernemingen verkocht.

De bedrijfscombinaties van het boekjaar 2010/11 hebben voornamelijk betrekking op de verwerving van de ondernemingen van de groep Foodinvest in België en de vennootschappen Nels & Co S.A.S. en Transpro France S.A.R.L. in Frankrijk. Een herschikking van de aandeelhoudersstructuur van de N.V. Northwind, waarin het aandeel van de Groep 66,67% bedraagt, maakt dat deze onderneming vanaf dit boekjaar volledig in de consolidatie opgenomen wordt. Voorheen werd deze vennootschap volgens de 'equity'-methode in de consolidatie verwerkt.

De bijdrage van deze entiteiten in het geconsolideerd resultaat, sedert overname, bedraagt -2,8 miljoen euro. Hun bijdrage in de geconsolideerde omzet bedraagt 42,1 miljoen euro en het bijkomend aantal personeelsleden bedraagt 115.

De betaalde som voor bedrijfscombinaties van de huidige periode heeft betrekking op overnames in het bedrijfssegment "Groothandel en foodservice" (9,6 miljoen euro), het bedrijfssegment "Detailhandel" (0,2 miljoen euro) en het segment "Overige

activiteiten" (25,9 miljoen euro). Voor een bedrijfscombinatie van een vorige periode werd een correctie opgenomen van 0,1 miljoen euro.

In 2009/10 werden de volgende dochterondernemingen overgenomen: Fraxicor N.V., New Center N.V., MP Medical N.V., Mitto N.V. en Distienen N.V. in België en de Franse vennootschappen Picta Frais S.A.S., Unibuy G.I.E. en Wilson S.A.S. en de eveneens Franse groep Unifrais.

## 8.15. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

### 8.15.1. Netto boekwaarde

(in miljoen EUR)	Activa		Verplichtingen		Saldo	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Immateriële activa	1,5	0,9	(18,6)	(2,6)	(17,2)	(1,7)
Materiële vaste activa	0,7	1,1	(86,3)	(79,2)	(85,6)	(78,0)
Voorraden	2,5	0,5	0,0	0,0	2,5	0,5
Vorderingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere vlottende activa	5,5	2,6	(3,1)	(0,8)	2,4	1,8
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	8,5	10,2	0,0	0,0	8,5	10,2
Overige voorzieningen	0,2	0,6	(8,1)	(9,2)	(7,9)	(8,6)
Overige verplichtingen	2,5	3,2	(0,5)	0,0	2,0	3,2
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare betaalde belastingen	42,2	34,9	(0,4)	(0,2)	41,9	34,7
<b>Belastingvorderingen/(-verplichtingen)</b>	<b>63,6</b>	<b>54,0</b>	<b>(117,1)</b>	<b>(92,0)</b>	<b>(53,5)</b>	<b>(38,0)</b>
Niet erkende belastingvorderingen en -verplichtingen	(17,4)	(16,5)	2,4	2,4	(14,9)	(14,1)
Compensatie vorderingen/verplichtingen	(24,3)	(20,2)	24,3	20,2	0,0	0,0
<b>Netto belastingvorderingen/(-verplichtingen)</b>	<b>21,9</b>	<b>17,3</b>	<b>(90,3)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(68,4)</b>	<b>(52,1)</b>

## 8.15.2. Evolutie van de netto boekwaarde

(in miljoen EUR)	Activa		Verplichtingen		Saldo	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>Netto boekwaarde per 1 april</b>	<b>17,3</b>	<b>9,6</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(45,9)</b>
Compensatie vorderingen/verplichtingen	2,3	-	(2,3)	-	0,0	-
Toename/ (afname) via winst- en verliesrekening	4,5	7,6	(1,2)	(11,4)	3,3	(3,8)
Toename/ (afname) verwerkt in niet gerealiseerde resultaten	(2,6)	(1,8)	0,0	(0,2)	(2,6)	(2,0)
Verworven via bedrijfscombinaties (1)	0,4	1,9	(17,4)	(2,3)	(17,0)	(0,4)
<b>Netto boekwaarde per 31 maart</b>	<b>21,9</b>	<b>17,3</b>	<b>(90,3)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(68,4)</b>	<b>(52,1)</b>

(1) Bedragen worden hier naar oorsprong opgenomen, terwijl in toelichting 8.14. Bedrijfscombinaties en verkopen van dochterondernemingen een netto positie voor alle bedrijfscombinaties wordt getoond.

Op 31 maart 2011 had de Groep 14,9 miljoen euro aan uitgestelde belastingvorderingen niet opgenomen (op 31 maart 2010 12,5 miljoen euro). Dit bedrag heeft betrekking op de tijdelijke verschillen alsook op fiscale verliezen en ongebruikte fiscale verrekenbare tegoeden voor een totaal van 48,7 miljoen euro, die overgedragen kunnen worden zonder tijdsbeperking.

De Groep heeft enkel uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de overgedragen fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden afgezet. Onder toekomstig verstaat de Groep binnen een periode van vijf jaar.

Binnen de Groep bestaat er geen vaste politiek inzake de uitkering van dividenden door de dochterondernemingen aan de moederonderneming. Indien er wel een actieve dividendpolitiek zou bestaan voor alle dochtervennootschappen, zou er een bijkomende uitgestelde belastingsschuld moeten opgenomen worden van 19,1 miljoen euro voor het boekjaar 2010/11 (vorige verslagperiode 20,0 miljoen euro) als belastinglast op nog niet uitgekeerde dividenden bij dochterondernemingen.

## 8.16. Voorraden

(in miljoen EUR)	31.03.11	31.03.10
Grond- en hulpstoffen, goederen in bewerking en gereed product	24,2	20,6
Handelsgoederen	500,3	461,4
Vooruitbetalingen	13,6	13,7
<b>Totaal voorraden</b>	<b>538,2</b>	<b>495,7</b>

De voorraad handelsgoederen wordt netto van de gecumuleerde waardeverminderingen getoond. De gecumuleerde waardeverminderingen op de voorraad handelsgoederen bedragen 4,6 miljoen euro voor het huidige boekjaar ten opzichte van 3,0 miljoen euro voor het vorige boekjaar.

## 8.17. Handelsvorderingen en overige vorderingen

## 8.17.1. Overige vorderingen op lange termijn

(in miljoen EUR)	31.03.11	31.03.10
Leningen toegestaan aan klanten	3,1	4,2
Leningen toegestaan aan geassocieerde ondernemingen	12,2	7,7
Overige rentedragende vorderingen	5,7	5,7
<b>Totaal handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>21,0</b>	<b>17,6</b>



De klantenleningen betreffen voornamelijk leningen aan zelfstandige ondernemers van Spar Retail N.V. Leningen aan klanten worden netto van waardeverminderingen gepresenteerd. Deze waardeverminderingen bedragen per 31 maart 2011 1,2 miljoen euro (1,1 miljoen euro per 31 maart 2010). De leningen worden gebruikelijk voor een periode van 10 jaar afgesloten aan variabele rentevoet.

De Groep stond in het vorige boekjaar een lening toe aan haar geassocieerde deelneming Belwind N.V. voor een bedrag van 7,7 miljoen euro. In het huidige boekjaar werd de achtergestelde rentedragende lening aan Belwind N.V. geherwaardeerd ten bedrage van 3,7 miljoen euro. Voorts werd de rekening courant Belwind N.V. geherklasseerd naar lange termijn voor een totaal bedrag van 0,8 miljoen euro.

De "Overige rentedragende vorderingen" bestaan voornamelijk uit een lening aan UAB Palink (IKI) voor een bedrag van 5,2 miljoen euro (idem vorige boekjaar).

Het terugbetalingsschema van de overige vorderingen op lange termijn kan als volgt worden gedetailleerd:

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Terugbetaalbaar tussen 1 en 5 jaar	10,0	10,2
Terugbetaalbaar op meer dan 5 jaar	11,0	7,4
<b>Totaal</b>	<b>21,0</b>	<b>17,6</b>

#### 8.17.2. Handelsvorderingen en overige vorderingen op korte termijn

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Handelsvorderingen	440,5	361,6
Projecten in opdracht van derden	1,6	0,7
Gegeven waarborgen	0,4	1,0
<b>Totaal handelsvorderingen</b>	<b>442,5</b>	<b>363,3</b>
Te ontvangen BTW	2,4	2,0
Over te dragen kosten	11,1	7,9
Leningen aan klanten vervallend binnen het jaar	0,8	0,9
Gegeven waarborgen	4,7	3,3
Te ontvangen rente	0,7	0,6
Overige vorderingen	10,5	9,9
<b>Totaal overige kortlopende vorderingen</b>	<b>30,2</b>	<b>24,6</b>

#### Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden netto van waardeverminderingen getoond; deze waardeverminderingen bedragen per 31 maart 2011 9,6 miljoen euro (per 31 maart 2010 10,4 miljoen euro).

#### Overige vorderingen

Overige vorderingen worden netto van waardeverminderingen getoond; deze waardeverminderingen bedragen per 31 maart 2011 2,4 miljoen euro (per 31 maart 2010 2,3 miljoen euro).

De vervaldagen van de handelsvorderingen kunnen als volgt worden gedetailleerd:

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11		31.03.10	
	Nominale waarde	Waardeverminderingen	Nominale waarde	Waardeverminderingen
Niet vervallen	355,3	(0,1)	296,4	-
Vervallen tussen 1 en 6 maand	78,0	(0,9)	58,3	(2,5)
Meer dan 6 maand vervallen	16,8	(8,7)	17,3	(7,9)
<b>Totaal</b>	<b>450,1</b>	<b>(9,6)</b>	<b>372,0</b>	<b>(10,4)</b>

De beweging van de waardeverminderingen op de handelsvorderingen en overige vorderingen kan als volgt worden gedetailleerd:

<i>(in miljoen EUR)</i>	Waardeverminderingen op handelsvorderingen		Waardeverminderingen op overige vorderingen	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>Per 1 april</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,3)</b>
Toevoeging	(5,0)	(4,2)	(0,1)	(0,1)
Terugname/gebruik	5,8	4,4	0,1	0,1
<b>Per 31 maart</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(2,3)</b>

### 8.17.3. Onderhanden projecten in opdracht van derden

De engineeringactiviteiten worden voornamelijk uitgevoerd door Intrion N.V., een specialist in logistieke automatisering. De onderhanden projecten in opdracht van derden uitgevoerd door deze entiteit worden gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst (9,9 miljoen euro) naar rato van de voortgang van het project, verminderd met een voorziening voor verwachte verliezen (0,1 miljoen euro) en verminderd met gefactureerde bedragen. De hieronder vermelde bedragen hebben betrekking op de nog lopende projecten per 31 maart. Sommige projecten lopen over meerdere boekjaren.

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Gefactureerde voorschotten i.v.m. onderhanden projecten	41,4	36,7
Reeds opgelopen kosten vermeerderd met erkende resultaten van lopende onderhanden projecten	(41,5)	(33,4)

### 8.18. Geldmiddelen en kasequivalenten

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Termijnrekeningen	196,1	165,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	91,8	82,3
<b>Totaal activa</b>	<b>287,9</b>	<b>247,9</b>
Lopende kaskredieten	3,6	2,9
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>
<b>Netto geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>284,3</b>	<b>245,0</b>

### 8.19. Eigen Vermogen

#### 8.19.1. Kapitaalmanagement

Het doel van de Groep inzake het beheer van haar eigen vermogen bestaat erin een gezonde financiële structuur te behouden met een minimale afhankelijkheid van externe financiering en bovendien aandeelhouderswaarde te creëren. De Raad van Bestuur streeft ernaar om het jaarlijks dividend per aandeel minstens te laten toenemen in verhouding met de toename van de groepswinst. De pay-out ratio is de afgelopen jaren steeds hoger geweest dan één derde van de groepswinst en bedraagt dit boekjaar 43,2%. Volgens de statutaire bepalingen is tenminste 90% van de uitkeerbare winst bestemd voor de aandeelhouders en ten hoogste 10% voor de bestuurders. Verder tracht de Groep bovenop haar organische groei aandeelhouderswaarde te creëren door het inkopen van eigen aandelen. De Raad van Bestuur verleent machtiging om eigen aandelen te verwerven tot een maximum van 20% van de uitgegeven aandelen. Betrokkenheid van het personeel bij de groei van de Groep is ook één van de prioriteiten van de Groep, vandaar dat sinds 1987 elk jaar een kapitaalverhoging voorbehouden voor het personeel wordt georganiseerd.

#### 8.19.2. Kapitaal

Als gevolg van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 oktober 2010 werd het kapitaal verhoogd met 715.585 aandelen met fiscaal voordeel VVPR voorbehouden aan de personeelsleden van de Groep; dit komt overeen met een kapitaalbreng van 23.900.539 euro.

Het maatschappelijk kapitaal van de Entiteit per 31 maart 2011 bedraagt 232.903.430 euro verdeeld over 159.465.925 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde en 8.829.005 aandelen met fiscaal voordeel VVPR, eveneens zonder nominale waarde. Alle aandelen, behalve deze in eigen bezit, zijn winstdelend.

#### 8.19.3. Eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen bevat de kostprijs van de ingekochte eigen aandelen. Per 31 maart 2011 hield de Groep 9.761.336 eigen aandelen aan; dit vertegenwoordigt 5,80% van de uitgegeven aandelen op balansdatum. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders verleent sinds jaren machtiging aan de Raad van Bestuur om eigen aandelen te verwerven tot een maximum van 20% van het aantal uitgegeven aandelen. De Raad van Bestuur beraadt regelmatig over haar politiek van inkopen. Het moment van inkopen wordt onder andere bepaald door de koersevolutie. In de periode 1 april 2011 tot en met 10 juni 2011 werden geen eigen aandelen meer ingekocht. Overeenkomstig art. 622 par. 1 van het Wetboek van Vennootschappen zijn de stemrechten verbonden aan de aandelen die de vennootschap of dochterondernemingen bezitten, geschorst.

#### 8.19.4. Dividenden

Op 24 juni 2011 werd een bruto dividend van 145,9 miljoen euro of 0,920 euro per aandeel voorgesteld door de Raad van Bestuur. Vorig boekjaar bedroeg dit 141,6 miljoen euro of 0,896 euro per aandeel. Het bruto dividend houdt rekening met de ingekochte eigen aandelen tot en met 10 juni 2011 en het aantal aandelen gereserveerd in het kader van de uit te keren winstdeelneming in september 2011. Het dividend werd niet verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar 2010/11.

#### 8.19.5. Toekenning van aandelen aan personeelsleden in het kader van winstdeelneming

In het kader van de wet van 22 mei 2001 betreffende de participatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen (B.S. 9 juni 2001) en de CAO 90 van 20 december 2007 betreffende de niet-recurrente resultaatgebonden voordelen, is er binnen de Groep met de sociale partners een systeem van winstdeelneming op punt

gezet. De personeelsleden hebben de mogelijkheid hun winstdeelneming onder de vorm van aandelen van Etn. Fr. Colruyt N.V. te krijgen en te genieten van de voordelige fiscale tarieven die de wet voorziet. De toekenning van de aandelen gebeurt tegen marktconforme voorwaarden; zo is de prijs voor dit jaar vastgesteld op 36,46 euro per aandeel. Deze aandelen zijn gedurende twee jaar geblokkeerd op een individuele rekening op naam van het personeelslid dat voor het systeem gekozen heeft.

Op 31 maart 2010 werd een bedrag van 25,8 miljoen euro (inclusief roerende voorheffing en sociale lasten) gereserveerd in het kader van winstdeelneming; hiervan werd het afgelopen boekjaar 9,8 miljoen euro (exclusief roerende voorheffing) uitgekeerd onder de vorm van aandelen, wat overeenkomt met 269.885 aandelen (na splitsing door vijf).

Op 31 maart 2011 werd een bedrag van 24,8 miljoen euro (inclusief roerende voorheffing en sociale lasten) als winstdeelneming beschikbaar gesteld, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De winstparticipatie wordt sinds dit boekjaar verdeeld tussen de winstparticipatie volgens de wet van 22 mei 2001 over de werknemersparticipatie en C.A.O. 90 van 20 december 2007 over de niet-recurrente resultaatgebonden voordelen. De voordelen vanuit deze C.A.O. 90 kunnen enkel in cash uitbetaald worden en bedroegen 14,9 miljoen euro. Voor de resterende 9,9 miljoen euro (verdeeld volgens de wet van 22 mei 2001) hebben 7.620 personeelsleden gekozen de winstdeelneming op te nemen onder de vorm van aandelen, hetgeen overeenkomt met een bedrag van 3,7 miljoen euro (exclusief roerende voorheffing) en een aantal van 101.339 aandelen.

Rekening houdend met de splitsing door vijf, zoals beslist door de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 oktober 2010, is het aantal uitstaande aandelen als volgt geëvolueerd:

	Gewone aandelen	VVPR aandelen	Uitgegeven aandelen (a)	Aandelen in eigen bezit (b)	Uitstaande aandelen (a) - (b)
<b>Per 1 april 2009</b>	159.465.925	7.606.525	167.072.450	7.806.665	159.265.785
Kapitaalverhoging personeel	-	506.895	506.895	-	506.895
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	2.291.400	(2.291.400)
Toegekend aan werknemers als winstdeelneming (boekjaar 2008/09)	-	-	-	(258.045)	258.045
<b>Per 31 maart 2010</b>	159.465.925	8.113.420	167.579.345	9.840.020	157.739.325

	Gewone aandelen	VVPR aandelen	Uitgegeven aandelen (a)	Aandelen in eigen bezit (b)	Uitstaande aandelen (a) - (b)
<b>Per 1 april 2010</b>	159.465.925	8.113.420	167.579.345	9.840.020	157.739.325
Kapitaalverhoging personeel	-	715.585	715.585	-	715.585
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	191.201	(191.201)
Toegekend aan werknemers als winstdeelneming (boekjaar 2009/10)	-	-	-	(269.885)	269.885
<b>Per 31 maart 2011</b>	159.465.925	8.829.005	168.294.930	9.761.336	158.533.594

#### 8.19.6. Aandeelhoudersstructuur

Volgens de laatste transparantiekennisgeving van 11 juni 2010 ziet de structuur van het aandeelhouderschap van Etn. Fr. Colruyt N.V. er als volgt uit:

(De vermelde aantallen houden rekening met de deling door vijf zoals beslist door de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 oktober 2010.)

	Aandelen
Familie Colruyt en aanverwanten	78.190.385
Etn. Fr. Colruyt N.V. (eigen aandelen)	9.840.020
Groep Sofina	8.750.000
<b>Totaal van in overleg handelende personen</b>	<b>96.780.405</b>

De rest van het totaal aantal uitgegeven aandelen op 31 maart 2011 (168.294.930 aandelen), zijnde 71.514.525 aandelen of 42,49 % bevindt zich in handen van het publiek. Voor meer detail hieromtrent verwijzen we naar Deel 6: Aandeelhouderschap – aandelen Colruyt.

## 8.19.7. Overige reserves

(in miljoen EUR)	01.04.2009	Toename/ (afname)	31.03.2010
Actuariële winst/(verlies) na belastingen op verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen op lange termijn	0,0	4,1	4,1
Winst/(verlies) op wisselkoersomrekening van buitenlandse dochterondernemingen	0,2	0,2	0,4
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	2,3	(1,3)	1,0
Korting bij kapitaalverhoging	1,6	2,3	3,9
Resultaat op als winstdeelneming uitgekeerde aandelen	0,3	0,8	1,1
Variantie van provisie winstdeelneming af te wikkelen in aandelen	(0,3)	0,9	0,6
Herklassering	-	(0,8)	(0,8)
<b>Totaal overige reserves</b>	<b>4,1</b>	<b>6,2</b>	<b>10,3</b>

(in miljoen EUR)	01.04.2010	Toename/ (afname)	31.03.2011
Actuariële winst/(verlies) na belastingen op verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen op lange termijn	4,1	5,4	9,5
Winst/(verlies) op wisselkoersomrekening van buitenlandse dochterondernemingen	(0,4)	(0,1)	(0,5)
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen (1)	1,0	0,8	1,8
Korting bij kapitaalverhoging	3,9	4,0	7,9
Resultaat op als winstdeelneming uitgekeerde aandelen	1,1	1,5	2,6
Variantie van provisie winstdeelneming af te wikkelen in aandelen	0,6	(6,1)	(5,5)
<b>Totaal overige reserves</b>	<b>10,3</b>	<b>5,5</b>	<b>15,8</b>

(1) Gelet op de overboeking op het einde van de huidige verslagperiode van bepaalde investeringen in geassocieerde deelnemingen naar voor verkoop beschikbare financiële activa (zie toelichting 8.12. Investeringen in geassocieerde deelnemingen), zal de benaming van deze post volgende verslagperiode wijzigen van "Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen" naar "Herwaardering aan reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa".

## 8.20. Winst per aandeel

	2010/11	2009/10 (1)
<b>Totale bedrijfsactiviteit</b>		
Netto resultaat (aandeel Groep) (in miljoen EUR)	338,0	329,6
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	158.032.176	157.716.025
Nettowinst per gewoon aandeel (in EUR)	2,14	2,09
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in EUR)	2,14	2,09

(1) Gelet op de aandelensplitsing door vijf van 12 oktober 2010 werden de gegevens voor de vergelijkende periode herwerkt.

Aangezien er voor beide verslagperiodes geen beëindigde activiteiten zijn op een voor managementdoeleinden relevant niveau, is hogere tabel tevens geldig voor de informatieverzorging inzake voortgezette activiteiten.

## Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

	2010/11	2009/10 (1)
<b>Aantal uitstaande aandelen per 1 april</b>	<b>157.739.325</b>	<b>159.265.785</b>
Invloed van kapitaalverhoging	192.810	136.580
Invloed van als winstdeelneming toegekende aandelen	134.943	129.025
Invloed van vervreemde aandelen	-	-
Invloed van ingekochte aandelen	(34.902)	(1.815.365)
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen per 31 maart</b>	<b>158.032.176</b>	<b>157.716.025</b>

(1) Gelet op de aandelensplitsing door vijf van 12 oktober 2010 werden de gegevens voor de vergelijkende periode herwerkt.

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.21. Voorzieningen

<i>(in miljoen EUR)</i>	Milieurisico's	Overige risico's	Totaal
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>	<b>12,8</b>
Toevoeging	2,3	5,6	7,9
Terugname / gebruik	(0,8)	(4,8)	(5,7)
Overige	0,0	0,0	0,0
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>	<b>15,1</b>

<i>(in miljoen EUR)</i>	Milieurisico's	Overige risico's	Totaal
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>	<b>15,1</b>
Toevoeging	0,3	3,6	3,9
Terugname / gebruik	(1,5)	(4,1)	(5,6)
Overige	0,0	0,0	0,0
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>5,5</b>	<b>7,9</b>	<b>13,4</b>

De voorziening voor milieurisico's zijn opgezet voor saneringskosten in de tankstationactiviteit DATS24 alsook voor de sanering van terreinen (bij overname).

De overige voorzieningen bestaan voornamelijk uit voorzieningen voor hangende geschillen. De voorziening voor herstructurering, aangelegd vorig boekjaar bij de overname van de Franse firma RHC S.A.S., werd volledig gebruikt voor een bedrag van 1,5 miljoen euro.

### 8.22. Langlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen

<i>(in miljoen EUR)</i>	Vergoedingen voor vervroegde uitdiensttreding	Overige vergoedingen bij uitdiensttreding	Totaal
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>36,5</b>	<b>3,0</b>	<b>39,6</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	-	0,2	0,2
Toevoeging (1)	3,3	0,3	3,6
Terugname/gebruik (1)	(2,1)	(0,1)	(2,2)
Verdiscontering (2)	1,7	0,2	1,9
Actuariële winsten en verliezen (3)	(6,2)	0,2	(6,0)
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>33,2</b>	<b>4,0</b>	<b>37,2</b>

<i>(in miljoen EUR)</i>	Vergoedingen voor vervroegde uitdiensttreding	Overige vergoedingen bij uitdiensttreding	Totaal
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>33,2</b>	<b>4,0</b>	<b>37,2</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	0,1	0,0	0,1
Toevoeging (1)	2,3	0,4	2,7
Terugname/gebruik (1)	(1,9)	(0,1)	(2,0)
Verdiscontering (2)	1,5	0,1	1,6
Actuariële winsten en verliezen (3)	(7,9)	(0,0)	(7,9)
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>27,3</b>	<b>4,4</b>	<b>31,7</b>

(1) in winst- en verliesrekening inbegrepen in "Personeelsbeloningen"

(2) in winst- en verliesrekening inbegrepen in "Netto financieel resultaat"

(3) in het geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

### Toegezegde-bijdrageregelingen (vaste-bijdragepensioenplannen)

Bij de toegezegde-bijdrageregelingen betaalt de Groep bijdragen aan welbepaalde verzekeringsinstellingen. Deze pensioenbijdragen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. In het boekjaar 2010/11 bedroeg deze kost 9,1 miljoen euro (vorige verslagperiode

dername om het dienstverband van een werknemer te beëindigen voor de normale pensioendatum of van de beslissing van een werknemer om in ruil voor deze vergoeding vrijwillig ontslag te nemen. Deze vergoedingen worden opgenomen ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode. De bedragen die ten laste genomen worden van

men in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. In haar berekeningen hanteert de Groep volgende parameters:

- Discontovoet: 5% t.o.v. 4,5% vorig jaar
- Inflatie, toename vergoedingen: 2,5% t.o.v. 2,4% vorig jaar



7,7 miljoen euro). Het is in België verplicht om een minimumrentabiliteit te garanderen voor toegezegde-bijdrageregelingen. Daar de wettelijk vereiste rentabiliteitsgarantie actueel voldoende is afgedekt door de verzekeringsmaatschappij, heeft de Groep geen verdere betalingsverplichtingen aan de verzekeringsmaatschappij buiten deze bijdrage; bijgevolg worden alle pensioenplannen verwerkt als toegezegde-bijdrageregelingen.

### Vergoedingen voor vervroegde uitdiensttreding (brugpensioenen)

De voorziening voor brugpensioenen betreft de Belgische vennootschappen. Voor de Belgische werknemers is de mogelijkheid tot vervroegde uitdiensttreding ingeschreven in de geldende collectieve arbeidsovereenkomst. Deze vergoedingen zijn verschuldigd als gevolg van de beslissing van de on-

de resultatenrekening omvatten de pensioenkost van de dienstperiode, de intrestkost (verdiscontering) en pensioenkosten van verstreken diensttijd. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert. Bij de berekening van de verplichting wordt rekening gehouden met het verwachte aantal personen dat gebruik zal maken van de brugpensioenregeling (afgeleid uit historische gegevens voor de Groep). Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid en de wijzigingen in actuariële parameters. Alle actuariële winsten en verliezen worden opgeno-

### Overige vergoedingen bij uitdiensttreding

Andere vergoedingen te betalen bij pensionering omvatten onder andere anciënniteitspremies (Belgische vennootschappen) en wettelijk vastgelegde vergoedingen (Franse vennootschappen). De aangelegde voorziening stemt overeen met de actuele waarden van de afscheidspremies toegekend aan de reeds gepresteerde diensttijd, rekening houdend met het verwachte aantal personen dat in dienst zal blijven tot de datum van (brug)pensionering.

In haar berekeningen inzake "Overige vergoedingen bij uitdiensttreding" hanteert de Groep de parameters zoals vermeld onder "Vergoedingen voor vervroegde uitdiensttreding (brugpensioenen)".

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.23. Rentedragende verplichtingen

#### 8.23.1. Langlopende rentedragende verplichtingen

(in miljoen EUR)	Lease- verplichtingen	Bank- leningen	Overige	Totaal
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>7,3</b>	<b>3,9</b>	<b>7,7</b>	<b>18,8</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	0,9	0,4	0,5	1,8
Toename	0,0	0,0	0,0	0,0
Afname	(0,4)	(0,9)	(0,4)	(1,7)
Overboeking naar kortlopend	(1,0)	(0,8)	(0,4)	(2,2)
Aanpassing aan tijdswaarde	0,0	0,0	1,1	1,1
Overige	(0,0)	0,0	(0,2)	(0,2)
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>6,8</b>	<b>2,5</b>	<b>8,4</b>	<b>17,6</b>

(in miljoen EUR)	Lease- verplichtingen	Bank- leningen	Overige	Totaal
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>6,8</b>	<b>2,5</b>	<b>8,4</b>	<b>17,6</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	0,1	5,5	0,3	5,9
Toename	0,9	0,0	0,0	0,9
Afname	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)
Overboeking naar kortlopend	(1,9)	(5,5)	(0,4)	(7,8)
Aanpassing aan tijdswaarde	0,0	0,0	0,1	0,1
Overige	(0,0)	0,0	0,0	(0,0)
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>8,1</b>	<b>16,4</b>

De Groep loopt geen valutarisico's op haar leningen daar alle leningen in lokale munt opgenomen zijn.





## 8.23.2. Langlopende rentedragende verplichtingen die binnen het jaar vervallen

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>Lease- verplichtingen</b>	<b>Bank- leningen</b>	<b>Overige</b>	<b>Totaal</b>
<b>Per 1 april 2009</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,6</b>
Verworven via bedrijfscombinaties (1)	0,1	0,1	0,2	0,4
Toename (1)	0,0	0,0	1,5	1,5
Afname (1)	(0,9)	(0,8)	(1,9)	(3,6)
Overboeking vanuit langlopend	1,0	0,8	0,4	2,2
Overige	(0,0)	0,0	(0,5)	(0,5)
<b>Per 31 maart 2010</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>Lease- verplichtingen</b>	<b>Bank- leningen</b>	<b>Overige</b>	<b>Totaal</b>
<b>Per 1 april 2010</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	0,0	3,7	0,5	4,2
Toename	0,4	0,0	0,0	0,5
Afname	(1,8)	(9,0)	(2,5)	(13,3)
Overboeking vanuit langlopend	1,9	5,5	0,4	7,8
Overige	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Per 31 maart 2011</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,8</b>

Een deel van het openstaand saldo aan langlopende rentedragende verplichtingen, met name 1,4 miljoen euro, wordt gedekt door gestelde zakelijke zekerheden. De netto boekwaarde van de bezwaarde activa bedraagt 15,1 miljoen euro; zie toelichting 8.11. Materiële vaste activa.

*(1) Vanaf de huidige verslagperiode worden lopende kaskredieten op passief afzonderlijk gepresenteerd. Voorheen waren deze begrepen in de post "Kortlopende rentedragende verplichtingen". Bijgevolg werden de vergelijkende cijfers van de overige verplichtingen als volgt aangepast:*

<i>Langlopende rentedragende verplichtingen die binnen het jaar vervallen - Overige</i>	<b>Gepubliceerd</b>	<b>Herwerkt</b>	<b>Vershil</b>
Verworven via bedrijfscombinaties	23,0	0,2	(22,8)
Toename	4,1	1,5	(2,6)
Afname	(24,5)	(1,9)	22,5
<b>Per 31 maart 2010</b>	-	-	(2,9)

## 8.23.3. Termijnen en terugbetalingsschema

(in miljoen EUR)	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Leaseverplichtingen en gelijkaardige verplichtingen	1,0	3,5	3,3	7,8
Langlopende bankleningen	0,6	2,3	0,2	3,0
Overige (1)	2,0	1,5	6,9	13,2
<b>Totaal per 31 maart 2010</b>	<b>3,6</b>	<b>7,3</b>	<b>10,4</b>	<b>24,1</b>

(in miljoen EUR)	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Leaseverplichtingen en gelijkaardige verplichtingen	1,6	2,2	3,7	7,5
Langlopende bankleningen	0,8	2,2	0,2	3,2
Overige	0,5	1,5	6,6	8,6
<b>Totaal per 31 maart 2011</b>	<b>2,8</b>	<b>6,0</b>	<b>10,4</b>	<b>19,2</b>

(1) Vanaf de huidige verslagperiode worden lopende kaskredieten op het passief afzonderlijk gepresenteerd. Voorheen waren deze begrepen in de post "Kortlopende rentedragende verplichtingen". Bijgevolg werden de vergelijkende cijfers van de overige verplichtingen aangepast voor termijnen en terugbetalingsschema:

Termijnen en terugbetalingsschema - Overige	Gepubliceerd	Herwerkt	Vershil
< 1 jaar	4,9	2,0	(2,9)

## 8.23.4. Financiële leaseverplichtingen

(in miljoen EUR)	Lease- betaling 2010/11	Rente 2010/11	Hoofd- som 2010/11	Lease- betaling 2009/10	Rente 2009/10	Hoofd- som 2009/10
< 1 jaar	1,9	0,3	1,6	1,3	0,3	1,0
1-5 jaar	2,3	0,1	2,2	4,0	0,6	3,5
> 5 jaar	3,7	0,0	3,7	3,4	0,1	3,3
<b>Totaal</b>	<b>7,9</b>	<b>0,4</b>	<b>7,5</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>7,8</b>

## 8.23.5. Bankleningen en overige

(in miljoen EUR)	Aflossingen 2010/11	Rente 2010/11	Kapitaal 2010/11 (2)	Aflossingen 2009/10	Rente 2009/10	Kapitaal 2009/10
< 1 jaar (1)	1,3	0,1	1,2	2,6	0,1	2,5
1-5 jaar	3,8	0,1	3,7	3,9	0,1	3,8
> 5 jaar	6,8	0,0	6,8	7,1	0,0	7,0
<b>Totaal</b>	<b>11,9</b>	<b>0,2</b>	<b>11,7</b>	<b>13,6</b>	<b>0,2</b>	<b>13,3</b>

(1) Vanaf de huidige verslagperiode worden lopende kaskredieten op het passief afzonderlijk gepresenteerd. Voorheen waren deze begrepen in de post "Kortlopende rentedragende verplichtingen". Bijgevolg werden de vergelijkende cijfers van de overige verplichtingen aangepast voor aflossingen en kapitaal:

Bankleningen en Overige	Gepubliceerd	Herwerkt	Vershil
Aflossingen < 1 jaar	5,5	2,6	(2,9)
Kapitaal < 1 jaar	5,4	2,5	(2,9)

(2) Voor de huidige verslagperiode bevatten de opgenomen verplichtingen in het kader van bedrijfscombinaties naast een kapitaalbestanddeel ook reeds een rentebestanddeel. Om aansluiting met de geconsolideerde balans te bewaren werd in hogere tabel het rentebestanddeel samen met het kapitaalbestanddeel opgenomen onder "Kapitaal". Dit bedraagt voor "1-5 jaar" 1,5 miljoen euro en voor "> 5 jaar" 0,7 miljoen euro.

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.24. Handelsschulden, verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen en overige verplichtingen

<i>(in miljoen EUR)</i>	31.03.11	31.03.10
Overige langlopende verplichtingen	0,3	0,2
<b>Totaal overige verplichtingen (langlopend)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
Handelsschulden (1)	896,2	803,7
Ontvangen waarborgen en voorschotten op bestellingen	21,8	21,4
<b>Totaal handelsschulden</b>	<b>918,0</b>	<b>825,1</b>
Kortlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	324,5	290,5
Te betalen BTW en taksen	45,3	48,5
Te betalen dividenden	2,2	2,3
Over te dragen opbrengsten (1)	13,4	16,9
Overige te betalen posten	9,8	8,2
<b>Totaal verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen en overige verplichtingen (kortlopend)</b>	<b>395,2</b>	<b>366,4</b>

*(1) Aanpassing van cijfers voor het boekjaar 2009/10 omwille van presentatiefout.*

### Termijnen en terugbetalingsschema

<i>(in miljoen EUR)</i>	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Overige verplichtingen (langlopend)	-	0,2	-
Handelsschulden	825,1	-	-
Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen en overige verplichtingen	366,4	-	-
<b>Totaal per 31 maart 2010</b>	<b>1.191,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
<i>(in miljoen EUR)</i>	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Overige verplichtingen (langlopend)	-	0,3	-
Handelsschulden	918,0	-	-
Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen en overige verplichtingen	395,2	-	-
<b>Totaal per 31 maart 2011</b>	<b>1.313,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.25. Risicobeheer

#### 8.25.1. Risico's verbonden aan financiële instrumenten

##### a. Valutarisico

Hoewel de Groep beperkte operaties heeft in India en het Verenigd-Koninkrijk, bevinden de voornaamste operationele entiteiten zich in de eurozone. De omrekeningsrisico's bij de consolidatie van de opbrengsten en kosten van dochterondernemingen die niet in euro rapporteren worden niet ingedekt. Verder loopt de Groep een transactioneel wisselrisico op aankopen die ze doet in vreemde valuta. De Groep doet geen wisselkoersindekking van haar aankopen in vreemde valuta.

Wisselresultaten worden bij afwikkeling van aankopen in vreemde valuta rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De blootstelling van de Groep aan wisselkoersschommelingen is gebaseerd op volgende posities in vreemde valuta:

<i>(in miljoen EUR)</i>	Handelsschulden	
	31.03.11	31.03.10
USD	0,8	0,7
AUD	0,5	0,3
ZAR	0,1	-
<b>Totaal</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>

De invloed van de koerswijzigingen ten opzichte van de euro is relatief beperkt.

Verder heeft de Groep geen andere uitstaande financiële activa of passiva in vreemde valuta.

##### b. Renterisico

Gezien de beperkte omvang van leningen en financiële leaseverplichtingen op de balans dekt de Groep haar renterisico niet af. Op 31 maart 2011 was het totaal bedrag aan leningen 11,7 miljoen euro (lang- en kortlopend samen) oftewel 0,4% van het balanstotaal (13,4 miljoen euro op 31 maart 2010) en 4,1% van de geldmiddelen en kasequivalenten. Deze leningen hebben voornamelijk een vaste rentevoet.

De leaseverplichtingen van de Groep bedroegen 7,4 miljoen euro op 31 maart 2011 (7,8 miljoen euro op 31 maart 2010) en zijn voornamelijk aan variabele rentevoet.

De Groep belegt de liquide middelen die ze niet onmiddellijk gebruikt veelal in termijnrekeningen. Gezien de beperkte financiële verplichtingen van de Groep heeft een wijziging van de rentevoet voornamelijk invloed op de financiële opbrengsten.

Renteschommelingen kunnen volgende invloed hebben op het resultaat van de Groep:

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11 -1%	2010/11 +1%	2009/10 -1%	2009/10 +1%
Leaseverplichtingen	0,1	(0,1)	0,1	(0,1)
Opbrengsten op leningen aan klanten en overige rentedragende vorderingen	(0,4)	0,4	(0,2)	0,2
Opbrengsten op termijnrekeningen	(1,1)	1,1	(1,1)	1,1
Opbrengsten op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten	(0,1)	0,1	(0,4)	0,4
<b>Netto effect op resultaat van renteschommelingen</b>	<b>(1,5)</b>	<b>1,5</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1,6</b>

c. Kredietrisico

Het kredietrisico met betrekking tot handelsvorderingen is beperkt, gezien het grote aantal retail-klienten van de Groep dat contant betaalt. Het grootste deel van de openstaande vorderingen van de Groep situeert zich binnen de groothandelactiviteit, waar de Groep aan haar klanten de voor de sector gebruikelijke betalingstermijnen toestaat. De risico's worden zoveel mogelijk beperkt door een regelmatige

opvolging van de rentabiliteit van de groothandelklienten of zelfstandige ondernemers waaraan geleverd wordt. Daarnaast vraagt de Groep ook bankwaarborgen van haar zelfstandige ondernemers of geblokkeerde kasmiddelen voor grote DATS24-klienten. Ook de engineering en grafische entiteiten van de Groep leveren tegen de voor de sector gebruikelijke betalingstermijnen, eveneens gekoppeld aan een regelmatig onderzoek naar kredietwaardigheid voor klienten die hun betalingstermijn

overschrijden. Zowel bij groothandelactiviteit als bij de overige activiteiten, is het kredietrisico gespreid over een relatief groot aantal klienten.

De boekwaarde van financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen:

	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Ontvangen bankwaarborg buiten balans	Bruto	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde	Ontvangen bankwaarborg buiten balans
	2010/11	2010/11	2010/11	2010/11	2009/10	2009/10	2009/10	2009/10
Overige rentedragende vorderingen	19,4	(2,4)	17		15,6	(1,1)	14,5	
Gegeven waarborgen	5,1	-	5,1		4,3	-	4,3	
Leningen aan klienten	5	(1,1)	3,9		6,2	(1,1)	5,1	
Beleggingen aangehouden voor verkoop	43,3	(0,3)	43,0		41,1	(0,2)	40,9	
Beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden	25,1	-	25,1		38,9	(0,5)	38,4	
Handelsvorderingen	450,1	(9,6)	440,5	17,3	372,0	(10,4)	361,6	18,1
Overige vorderingen	25,6	-	25,6		20,6	(1,2)	19,4	
Projecten in opdracht van derden	1,6	-	1,6		0,7	-	0,7	
Liquide middelen	287,9	-	287,9		247,9	-	247,9	
<b>Totaal</b>	<b>863,1</b>	<b>(13,4)</b>	<b>849,7</b>	<b>17,3</b>	<b>747,3</b>	<b>(14,5)</b>	<b>732,8</b>	<b>18,1</b>

Van bepaalde klienten worden buiten balans bankwaarborgen ontvangen ter zekerstelling van de invorderbaarheid van Colruyt Groeps vorderingen. Voor de huidige verslagperiode geldt dat niet-geboekte bankwaarborgen werden ontvangen van diverse klienten die een totale schuld hadden openstaan ten belope van 25,6 miljoen euro. De invorderbaarheid van dit openstaand saldo werd, via de dekking door bankwaarborgen, in zekerheid gesteld voor een bedrag van 17,3 miljoen euro (vergelijkende periode: 18,1 miljoen euro).

d. Liquiditeitsrisico

Finco N.V. fungeert als een financiële coördinator voor de Groep en zorgt ervoor dat alle entiteiten van de Groep steeds over de nodige financiële middelen kunnen beschikken. Finco past een systeem van cashpooling toe waarbij een overschot aan liquide middelen bij bedrijven van de Groep wordt gebruikt om het tekort bij andere aan

te zuiveren. Finco zorgt ook voor de belegging van de liquide middelen van de Groep; dit gebeurt door middel van termijnrekeningen met een looptijd van minder dan 1 jaar. Finco volgt via kasstroomprognoses voortdurend de liquiditeitspositie van de Groep. De Groep diende de afgelopen jaren geen beroep te doen op externe financiering; uitstaande leningen en leaseovereenkomsten zijn voornamelijk ontstaan

bij overgenomen bedrijven en het is de politiek van de Groep deze na elke overname zo veel mogelijk af te bouwen, voor zover dit kan tegen een redelijke prijs. De verhouding van de beleggingsportefeuille op korte termijn tot de liquide middelen van de Groep bedraagt 8,8% (vorige verslagperiode 15,6%).

e. Overig marktrisico

Naast Etn. Fr. Colruyt N.V. beheert ook Locré S.A., de herverzekeringsmaatschappij van de Groep, een portefeuille aan effecten (vastrentende effecten en aandelen). Bij Locré S.A. wordt deze aangehouden ter dekking van het herverzekeringsrisico van de Groep. De

totale waarde van de beleggingsportefeuille op korte termijn van de Groep bedraagt op 31 maart 2011 25,1 miljoen euro, 23,9 miljoen euro hiervan zit in portefeuille bij Locré. Schommelingen van beurskoersen kunnen bijgevolg een impact hebben op het financieel resultaat van de Groep. De beleggingsportefeuille van de Groep was evenwel

aan weinig waardeschommelingen onderhevig in het afgelopen boekjaar. In totaal werd voor het huidige boekjaar netto een opwaardering van 0,6 miljoen euro geboekt. In het vorige boekjaar 2009/10 werd een opwaardering van 6,8 miljoen euro geboekt, maar dit was naar aanleiding van de heropleving na de financiële crisis.

f. Financiële activa 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			Historische geamortiseerde kostprijs	Waardering aan reële waarde		
		Officiële noteringen	Waar-neembare marktprijzen	Niet-waar-neembare marktprijzen		Officiële noteringen	Waar-neembare marktprijzen	Niet-waar-neembare marktprijzen
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2010/11	2010/11	2010/11	2009/10	2009/10	2009/10	2009/10
<b>Financiële activa:</b>								
Beleggingen beschikbaar voor verkoop, te verwerken via niet-gerealiseerde resultaten	35,1	-	-	7,9	40,9	-	-	-
Leningen en vorderingen	493,7	-	-	-	405,6	-	-	-
Beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening	-	25,1	-	-	-	38,4	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	287,9	-	-	-	247,9	-	-	-
<b>Totaal per 31 maart</b>	<b>815,3</b>	<b>25,1</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>	<b>694,4</b>	<b>38,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Financiële verplichtingen:</b>								
Rentedragende verplichtingen	11,7	-	-	-	16,3	-	-	-
Leaseverplichtingen	7,5	-	-	-	7,8	-	-	-
Handelsschulden	918,0	-	-	-	834,2	-	-	-
Lopende kaskredieten	3,6	-	-	-	2,9	-	-	-
<b>Totaal per 31 maart</b>	<b>940,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>861,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 waarderingmethodologie 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 worden bepaald door waardebepalingstechnie-

ken. Deze technieken maken zo veel mogelijk gebruik van waarneembare marktgegevens, wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op entiteit-specifieke schattingen. De Groep heeft geen financiële instrumenten die onder deze categorie vallen.

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

De beleggingen beschikbaar voor verkoop omvatten de participatie in

de Baltische groep IKI (10,5%), De beleggingen geklasseerd onder niveau 3 betreffen deelnemingen in portefeuillemaatschappijen zoals Vendis Capital N.V., Sofindev II S.A. en Sofindev III S.A. waarin de Groep geen invloed van betekenis heeft. De geboekte reële waarde is 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 van andere bedrijven.

### 8.25.2. Overige risico's

De Groep is verder blootgesteld aan een reeks overige risico's die niet noodzakelijk een financieel karakter hebben, maar niettemin de financiële slagkracht van de Groep kunnen beïnvloeden. Voor een beschrijving van andere risico's dan de hierboven vermelde en werkwijze waarop de Groep met risico's omgaat verwijzen we naar Deel 5: Deugdelijk/Duurzaam bestuur. In dit kader verwijzen we eveneens naar het Audit Comité, dat op regelmatige basis de rapporten van de "Cel Risicobeheer (interne audit)" bespreekt. In het Audit Comité zetelt de Heer W. Delvaux als onafhankelijk bestuurslid in de zin van artikel 526 van het Belgisch Wetboek der Vennootschappen. Hij bezit jarenlange ervaring in algemeen management en zetelt als onafhankelijk bestuurder bij diverse andere groepen. Voor een gedetailleerde beschrijving van de werking van het Audit Comité verwijzen we eveneens naar Deel 5: Deugdelijk/Duurzaam bestuur.

## 8.26. Rechten en verplichtingen buiten balans

Op de Groep rusten een aantal verplichtingen die niet opgenomen zijn in de balans. Enerzijds zijn er huurverplichtingen. De operationele leaseovereenkomsten betreffen enkel onroerende goederen.

Anderzijds heeft de Groep ook contractuele verplichtingen met betrekking tot toekomstige investeringen inzake materiële vaste activa en toekomstige aankopen van goederen en diensten. De verschuldigde bedragen inzake deze verplichtingen vervallen als volgt:

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>31.03.10</b>	<b>&lt;1 jaar</b>	<b>1-5 jaar</b>	<b>&gt;5 jaar</b>
Leaseovereenkomsten waarbij als lessee wordt opgetreden	50,2	16,8	24,1	9,3
Verplichtingen inzake aankopen vaste activa	50,6	39,7	10,9	0,0
Verplichtingen inzake aankopen handelsgoederen	16,7	16,7	0,0	0,0
Andere verplichtingen	15,2	4,1	8,6	2,5
<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>31.03.11</b>	<b>&lt;1 jaar</b>	<b>1-5 jaar</b>	<b>&gt;5 jaar</b>
Leaseovereenkomsten waarbij als lessee wordt opgetreden	61,9	18,7	27,1	16,1
Verplichtingen inzake aankopen vaste activa	36,0	23,5	12,5	0,0
Verplichtingen inzake aankopen handelsgoederen	103,6	98,1	5,2	0,3
Andere verplichtingen	9,7	4,8	4,6	0,3



*DreamLand-winkel  
in Veurne*

De wijziging in de huurverplichtingen van de Groep is in lijn met de stijging in het aantal afgesloten huurcontracten bij verschillende entiteiten, en dit onder meer voor een extra distributiecentrum en omwille van een toegenomen nood aan opslagruimte.

De verplichtingen inzake de aankopen van vaste activa ten belope van 36,0 miljoen euro omvatten voornamelijk

contractuele verbintenissen voor de verwerving van terreinen en gebouwen.

De verplichtingen tot aankoop van handelsgoederen ten belope van 103,6 miljoen euro resulteren uit met leveranciers afgesloten termijncontracten die voor de Groep als doel hebben een voldoende bevoorrading inzake bepaalde handelsgoederen te verzekeren. De

stijging wordt grotendeels veroorzaakt door een verbetering van de administratieve processen die de Groep in staat stelt om een completer beeld van de aangegane verplichtingen te schetsen. Bovendien heeft de Groep het afgelopen boekjaar haar bevoorrading van handelsgoederen meer vastgelegd in termijncontracten.

Andere verplichtingen vloeien voort uit een afgesloten termijncontract inzake ICT-dienstverlening voor 9,7 miljoen euro (vorige verslagperiode 15,2 miljoen euro). Via dit contract koopt de Groep licenties, inschrijvingen, updates en ondersteuning voor bepaalde softwarepakketten aan.

Naast de verplichtingen heeft de Groep eveneens bepaalde rechten, die niet opgenomen zijn in de balans. Enerzijds verhuurt de Groep bepaalde onroerende goederen op basis van operationele leaseovereenkomsten. Anderzijds heeft de Groep bepaalde verkooprechten. Deze betreffen uitsluitend rechten voortvloeiend uit de verkoop van vaste activa.

<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>31.03.10</b>	<b>&lt;1 jaar</b>	<b>1-5 jaar</b>	<b>&gt;5 jaar</b>
Leaseovereenkomsten waarbij als lessor wordt opgetreden	12,9	4,9	6,4	1,6
Rechten inzake verkopen vaste activa	0,2	0,2	0,0	0,0
<i>(in miljoen EUR)</i>	<b>31.03.11</b>	<b>&lt;1 jaar</b>	<b>1-5 jaar</b>	<b>&gt;5 jaar</b>
Leaseovereenkomsten waarbij als lessor wordt opgetreden	9,0	4,5	4,5	0,0
Rechten inzake verkopen vaste activa	1,9	0,6	1,3	0,0



## Deel 7: Financieel rapport

### 8.27. Voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa

Onder voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa worden alle niet in de balans opgenomen items begrepen die de Groep heeft ten opzichte van derden (conform IAS 37, "Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa").

Hierna wordt een overzicht aangereikt van alle voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa die rusten op de Groep.

(in miljoen EUR)	31.03.11	31.03.10 Herwerkt	31.03.10 Gepubliceerd
Door de Groep verstrekte waarborgen	12,5	0,0	25,9
Door de Groep ontvangen waarborgen	0,0	0,0	21,0
Geschillen	6,9	6,1	6,1
Overige	3,4	3,9	3,9

Vorige verslagperiode omvatten de door de Groep verstrekte waarborgen via kredietinstellingen afgesloten bankwaarborgen ten belope van 25,9 miljoen euro. Deze bankwaarborgen werden afgesloten ter dekking van mogelijke verplichtingen, en dit grotendeels in het kader van zowel handels- of huurovereenkomsten. Aangezien uit een analyse van deze bankwaarborgen bleek dat het financiële risico niet door de Groep, maar door de kredietinstellingen, wordt gedragen is beslist tot deze herwerking.

De door de Groep ontvangen waarborgen omvatten vorige verslagperiode de door derden via kredietinstellingen afgesloten bankwaarborgen ten belope van 21,0 miljoen euro, en dit het kader van zowel handelscontracten als bedrijfscombinaties. Deze waarborgen worden vanaf de huidige verslagperiode eveneens niet meer opgenomen, aangezien een instroom van middelen niet waarschijnlijk is.

Omwille van die redenen werden de vergelijkende cijfers dan ook herwerkt.

Vanaf de huidige verslagperiode worden enkel de door de Groep verstrekte waarborgen opgenomen die niet via kredietinstellingen worden afgesloten en die een mogelijk risico inhouden voor de Groep. Zo heeft de Entiteit zich borg gesteld voor een andere groepsvennootschap (ten opzichte van een externe partij), en dit ten belope van 12,5 miljoen euro.

Op balansdatum lopen er tegen de Groep een beperkt aantal rechtszaken die, hoewel ze betwist worden, samen een mogelijke verplichting vormen van 6,9 miljoen euro (vorige verslagperiode 6,1 miljoen euro). Op basis van ingewonnen juridisch advies met betrekking tot de hangende geschillen werden er voorzieningen aangelegd ten bedrage van 4,8 miljoen euro (vorige verslagperiode 3,7 miljoen euro).

De hangende zaken met betrekking tot het handelsrecht ten belope van 3,4 miljoen euro (vorige verslagperiode 2,8 miljoen euro) hebben veelal betrekking op vermeende onrechtmatige beëindiging van handels- en huurcontracten of geleden commerciële schade.

De hangende geschillen met betrekking tot het arbeidsrecht ten belope van 2,4 miljoen euro (vorige verslagperiode 2,1 miljoen euro) hebben veelal een betwiste beëindiging van arbeidsovereenkomst als onderwerp.

De overige hangende zaken, dewelke samen een mogelijke verplichting vormen van 1,1 miljoen euro (vorige verslagperiode 1,2 miljoen euro), omvatten zowel fiscale geschillen als geschillen van gemeen recht.

De Groep is verder het onderwerp van onderzoeken die de Belgische mededingingsautoriteiten voeren bij verschillende distributeurs naar inbreuken op de Belgische mededingingswetgeving met betrekking tot parfumerie-, drogis-

terij- en verzorgingsproducten enerzijds en chocoladeproducten anderzijds.

Wat betreft het dossier van de parfumerie-, drogisterij- en verzorgingsproducten is er niets wezenlijk veranderd. De Groep verleent nog steeds haar volledige medewerking aan het onderzoek. Tot vandaag zijn er in dit onderzoek onvoldoende elementen aanwezig om een relevante risicoinschatting te maken.

In het chocoladedossier heeft de raad voor de mededinging op 7 april 2011 uitspraak gedaan; de raad heeft beslist geen positief gevolg aan de vordering van het Auditoraat te kunnen geven wegens schending van de rechten van de verdediging van de distributeurs die in dit dossier aanwezig waren.

De onder "Overige" opgenomen verplichtingen zijn door de Groep afgesloten terugkoopverklaringen. Het betreft terugkoopverklaringen verstrekt aan financiële instellingen voor verleende financiering aan retailafnemers. De totale voorwaardelijke verplichting bedraagt 3,4 miljoen euro (vorige verslagperiode 3,9 miljoen euro). De Groep verwacht dat er geen belangrijke financiële nadelen zullen voortvloeien uit deze verplichtingen.

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.28. Betaalde en voorgestelde dividenden

Per 1 oktober 2010 werd aan de aandeelhouders een bruto dividend van 0,896 euro per aandeel uitgekeerd (na splitsing door vijf).

Voor het boekjaar 2010/11 zal de Raad van Bestuur een bruto dividend van 0,92 euro per aandeel voorstellen, dat betaalbaar zal worden gesteld op 5

oktober 2011. Aangezien de beslissing met betrekking tot de uitkering van een dividend een gebeurtenis is na balansdatum die niet mag worden opgenomen in de balans, komt de uitkering, die op de Algemene Vergadering van 21 september 2011 nog moet worden goedgekeurd, er niet als verplichting in voor.

Ermeë rekening houdend dat de door de Raad van Bestuur voorge-

stelde uitkering betrekking heeft op 158.634.933 aandelen (na aftrek van ingekochte eigen aandelen en rekening houdend met de aandelen gereserveerd in het kader van de uitkering winstdeelneming), zoals vastgesteld op 10 juni 2011, bedraagt het totaalbedrag van de te betalen dividenden 145,9 miljoen euro.



Site Symeta in Brukom  
(Sint-Pieters-Leeuw)

### 8.29. Verbonden partijen

Hierna wordt een overzicht geschetst van transacties met verbonden partijen. In deze toelichting worden enkel niet-geëlimineerde transacties opgenomen.

De Groep identificeert, conform IAS 24, "Informatieverschaffing over verbonden partijen", verschillende categorieën van verbonden partijen:

- key managers van de Groep (zie Deel 5: Deugdelijk/Duurzaam bestuur) en aanverwanten
- entiteiten met zeggenschap over de Groep (zie Deel 6: Aandeelhouderschap - aandelen Colruyt)
- geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 8.12. Investerings in geassocieerde deelnemingen)
- entiteiten die worden gecontroleerd door of waarin personen behorend tot het key management van de Groep minstens een invloed van betekenis hebben: Stonefund N.V., Stonefund II N.V., Stonefund III N.V., COFIN C.V.B.A., ERDA N.V., Topcom N.V., Stoneman N.V., Naiades Capital SARL en Invictus Blauwe Toren N.V.

Het overgrote deel van de transacties en uitstaande saldi staat ten opzichte van geassocieerde deelnemingen en de referentieaandeelhouders. De referentieaandeelhouders behoren tot de categorieën a) en b). Transacties en uitstaande saldi met de andere categorieën van verbonden partijen zijn verwaarloosbaar en behoeven dan ook geen afzonderlijke toelichting.

## 8.29.1. Transacties met verbonden partijen exclusief vergoedingen toegekend aan managers op sleutelposities

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Opbrengsten	0,8	0,5
Kosten	1,9	1,0
Vorderingen	12,8	9,1
Verplichtingen	0,1	0,0
Betaalde dividenden	73,2	70,2

Hogere toegelichte bedragen vloeien voort uit transacties onder voorwaarden gelijkwaardig aan de voorwaarden die gelden in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen.

Zoals reeds gesteld, bestaan de transacties voornamelijk uit transacties met geassocieerde deelnemingen en referentieaandeelhouders.

Uit transacties met diverse verbonden partijen vloeien opbrengsten voort ten belope van 0,8 miljoen euro (vorige verslagperiode 0,5 miljoen euro). Zo werden diensten geleverd aan een geassocieerde deelneming ten belope van 0,6 miljoen euro (vorige verslagperiode 0,2 miljoen euro). Daarnaast werden ook dividenden ontvangen van een geassocieerde deelneming ten belope van 0,1 miljoen euro.

De andere transacties met verbonden partijen opgenomen in de winst- en verliesrekening omvatten de kosten voor geleverde diensten en voor aangekochte goederen voor een bedrag van 1,1 miljoen euro (vorige verslagperiode 1,0 miljoen euro), de afwaardering van een belegging voor een bedrag van 0,2 miljoen euro en de kwijtschelding van vorderingen voor een bedrag van 0,5 miljoen euro.

De gerapporteerde uitstaande vorderingen t.o.v. verbonden partijen betreffen voornamelijk uitstaande saldi ten opzichte van geassocieerde deelnemingen. Zo heeft de Groep op balansdatum een rentedragende vordering van 12,2 miljoen euro (vorige verslagperiode 7,7 miljoen euro) aan een marktconforme voorwaarden op een geassocieerde deelneming.

Bovendien heeft de Groep kortlopende vorderingen op geassocieerde deelnemingen ter waarde van 0,5 miljoen euro (vorige verslagperiode 1,1 miljoen euro).

Er werden geen significante openstaande passiefposten geïdentificeerd gedurende de huidige verslagperiode.

Aan de referentieaandeelhouders van de Groep werden dividenden uitgekeerd ter waarde van in totaal 73,2 miljoen euro. Het betreft de uitbetaling van de dividenden over het boekjaar 2009/10. Deze uitbetaalde dividenden worden bruto weergegeven, zodanig dat abstractie wordt gemaakt van de hoedanigheid van de aandeelhouders.

## 8.29.2. Vergoedingen toegekend aan managers op sleutelposities

Hieronder kan een samenvatting worden teruggevonden van de vergoedingen toegekend aan managers op sleutelposities. Alle bedragen betreffen bruto bedragen vóór belastingen. Op de bedragen werden werkgeversbijdragen betaald. De vermelde aantallen aandelen houden rekening met de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 oktober 2010 tot splitsing van het aandeel in vijf.

<i>(in miljoen EUR)</i>	Vergoedingen 2010/11	Aantal personen/ aandelen 2010/11	Vergoedingen 2009/10	Aantal personen/ aandelen 2009/10
<b>Raad van Bestuur</b>		<b>8</b>		<b>7</b>
Variabele vergoedingen (tantièmes)	3,7		3,6	
Vaste vergoedingen (emolumenten)	0,9		0,9	
<b>Directie</b>		<b>10</b>		<b>9</b>
Vaste vergoedingen	2,11		1,90	
Variabele vergoedingen	1,59		1,71	
Betalingen aan vaste-bijdrageplannen	0,30		0,28	
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	0,04	980	0,04	1.055

De bedragen aan tantièmes betreffen, de door de Raad van Bestuur voorgestelde en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering der aandeelhouders, te betalen bedragen over het boekjaar 2010/11.

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.30. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich verder tussen 31 maart en 24 juni 2011, de datum waarop de Raad van Bestuur de jaarrekening heeft goedgekeurd, geen verdere gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed zouden kunnen hebben op de opgestelde jaarrekening.

### 8.31. Vergoedingen van de commissaris

Onderstaande tabel reikt een overzicht aan van de geconsolideerde vergoedingen betaald aan de commissaris en diens verbonden partijen voor diensten gepresteerd in opdracht van de Groep.

(in miljoen EUR)	2010/11	2009/10
Auditopdrachten (controle van de jaarrekening)	0,8	0,8
Overige opdrachten	0,2	0,1
<b>Totaal</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>

De honoraria voor de auditwerkzaamheden bedroegen 0,8 miljoen euro, waarvan er 0,2 miljoen ten laste van de Entiteit en 0,6 miljoen ten laste van haar dochterondernemingen zijn.

De non-audit honoraria, waaronder de andere controleopdrachten, belastingadviesopdrachten en andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten worden verstaan, bedroegen 0,2 miljoen euro.

### 8.32. Lijst van geconsolideerde ondernemingen

#### 8.32.1. Entiteit

Etn. Fr. Colruyt N.V. Halle, België -

#### 8.32.2. Dochterondernemingen

Alvocol N.V.	Halle, België	59,88%	Colruyt Luxembourg S.A.	Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg	100%
Atout Trefle S.C.I. (1)	Rochefort sur Nennon, Frankrijk	100%	Colruyt Vastgoed Nederland B.V.	Hillegom, Nederland	100%
Aubépine S.A.R.L. (1)	Chalette S/L, Frankrijk	100%	Copimex N.V.	Halle, België	100%
Bio-Planet N.V.	Halle, België	100%	DATS24 N.V.	Halle, België	100%
Blin Etablissements S.A.S. (1)	Saint Gilles, Frankrijk	100%	Davytrans N.V.	Halle, België	100%
Bodegas B.V.B.A.	Halle, België	100%	Des Buttes S.C.I. (1)	Rochefort sur Nennon, Frankrijk	100%
Buurtwinkels Okay N.V.	Halle, België	100%	Dimaco UK Limited	Kempston, Verenigd Koninkrijk	100%
Caddyco N.V.	Halle, België	100%	Distienen N.V.	Ternat, België	100%
Caféteries Namuroises			Disval S.A. (1)	Chateaneuf S/L, Frankrijk	100%
Brécaf S.A.	Ciney, België	100%	DreamBaby N.V.	Sint-Pieters-Leeuw, België	100%
Co Markt Hoogdele N.V.	Halle, België	100%	Dreamland France S.A.S.	Rochefort sur Nennon, Frankrijk	100%
Codi-France S.A.S. (1)	Rochefort sur Nennon, Frankrijk	100%	DreamLand N.V.	Halle, België	100%
Codifrais S.A.S.	Longueil St M, Frankrijk	100%	E-Logistics N.V.	Halle, België	100%
Colim C.V.B.A.	Halle, België	100%	Etn. Battard N.V.	Halle, België	100%
Collivery N.V.	Halle, België	100%	Exp-pi-site S.A.R.L.	Neuville en Ferrain, Frankrijk	100%
Colruyt Deutschland GmbH i.L.	Bergisch Gladbach, Duitsland	100%	Fema S.A.S.	Roissy, Frankrijk	100%
Colruyt France S.A. (1)	Orly, Frankrijk	100%	Filaalst N.V.	Ternat, België	100%
Colruyt Gestion S.A.	Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg	100%	Filantwe N.V.	Ternat, België	100%
Colruyt Group Services N.V.	Halle, België	100%	Fildiast N.V.	Ternat, België	100%
Colruyt IT Consultancy			Fildeurn N.V.	Ternat, België	100%
India Priv. Ltd	Hyderabad, India	100%	Filhalle N.V.	Ternat, België	100%



Filkwaad N.V.	Ternat, België	100%
Filleuve N.V.	Ternat, België	100%
Fillouva N.V.	Ternat, België	100%
Filnoord N.V.	Ternat, België	100%
Filooste N.V.	Ternat, België	100%
Filquare N.V.	Ternat, België	100%
Filrooul N.V.	Ternat, België	100%
Filvide N.V.	Ternat, België	100%
Finco N.V.	Halle, België	100%
Florma N.V.	Ternat, België	100%
Foodinvest N.V.	Halle, België	100%
Foodlines B.V.B.A.	Halle, België	100%
Fraxicor N.V.	Halle, België	100%
Garnaud E.U.R.L. (1)	Nersac, Frankrijk	98,95%
Immoco S.A.S.	Rochefort sur Nenen, Frankrijk	100%
Immo Dassenveld N.V.	Halle, België	100%
Ineco S.A.S. (1)	Sainte Marie, La Réunion, Frankrijk	100%
Infoco N.V.	Halle, België	100%
Intrion N.V.	Halle, België	100%
Jacodi S.C.I. (1)	Rochefort sur Nenen, Frankrijk	100%
Katz S.C.I. (1)	Longueil St M, Frankrijk	100%
La Vouloise S.A.S. (1)	Vinneuf, Frankrijk	98,95%
Les Clauzures S.C.I. (1)	Montauban, Frankrijk	100%
Locré S.A.	Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg	100%
Mitto N.V.	Merchtem, België	100%
Mundipak B.V.	Hillegom, Nederland	100%
Nels & Co S.A.S.	Bage la Ville, Frankrijk	100%
New Center N.V.	Halle, België	100%
Northwind N.V. (2)	Zeebrugge, België	66,67%
Picta Frais S.A.S. (1)	Dissay, Frankrijk	100%
Poirette S.A.S. (1)	Somain, Frankrijk	100%
Pro à Pro Distribution Export S.A.S. (1)	Orly, Frankrijk	100%
Pro à Pro Distribution Nord S.A.S. (1)	Chalette S/L, Frankrijk	100%

Pro à Pro Distribution Sud S.A.S. (1)	Montauban, Frankrijk	100%
R.H.C. S.A.S. (1)	Boissy Saint Leger, Frankrijk	98,95%
Sama S.C.I. (1)	Rochefort sur Nenen, Frankrijk	100%
Sodeger S.A.S. (1)	Château Gontier, Frankrijk	100%
Sodifrais S.A.S. (1)	Illkirch Graffenstaden, Frankrijk	98,95%
Spar Retail N.V.	Ternat, België	100%
Super 10 S.A.R.L. (1)	Chateaneuf S/L, Frankrijk	100%
Supermarkt Pelgrims N.V.	Halle, België	100%
Symeta N.V.	Halle, België	100%
Transpro S.A.S. (1)	Sainte Marie, La Réunion, Frankrijk	100%
Transpro France S.A.S.	Aiton (Savoie), Frankrijk	100%
U.C.G.A. Unifrais S.A. (1)	Estillac, Frankrijk	98,95%
Unibuy G.I.E. (1)	Fresnes, Frankrijk	99,47%
Unifrais Distribution S.A.S. (1)	Estillac, Frankrijk	98,95%
Unifrais International S.A.S. (1)	Estillac, Frankrijk	69,26%
Unipol 2 N.V.	Heist-op-den-Berg, België	100%
Vlevico N.V.	Halle, België	100%
Walcodis S.A.	Ath, België	100%
Waldico S.A.	Ghislenghien, België	100%
Walspar N.V.	Ternat, België	100%
WE Power N.V.	Halle, België	100%
Wilson S.A.S. (1)	Rochefort sur Nenen, Frankrijk	100%

(1) Deze vennootschappen sluiten hun boekjaar af op 31/12 en worden dan ook op deze datum opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

(2) Tot 8 april 2011 gekend onder de naam Eldepasco N.V.

### 8.32.3. Geassocieerde deelnemingen

Belwind N.V.	Zeebrugge, België	26,90%
Coopernic S.C.R.L. (1)	Brussel, België	20%
Xenarjo C.V.B.A. (1)	Mechelen, België	24,99%

(1) Deze vennootschappen sluiten hun boekjaar af op 31/12 en worden dan ook op deze datum opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

## 8.32.4. Wijzigingen in de consolidatiekring

a. Nieuwe deelnemingen

In Frankrijk verwierf de Groep in maart 2010, via haar Franse dochtervennootschap Codi-France S.A.S. de zeggenschap over Nels & Co S.A.S. Via een andere dochtervennootschap Pro à Pro Distribution Sud S.A.S. werd in mei 2010 de zeggenschap verworven over R.B. trans S.A.R.L. waarvan de maatschappelijke benaming later wijzigde in Transpro France S.A.S.

In België werd in april 2010 de overname afgerond van de groep Foodinvest waar de N.V. Foodinvest, de B.V.B.A. Foodlines, de N.V. Sejo, de N.V. Walschap en de B.V.B.A. Bodegas deel van uitmaken. De N.V. Sejo en de N.V. Walschap fuseerden later in het boekjaar met de C.V.B.A. Colim. De groep Foodinvest is nationaal actief in de foodservicemarkt.

Op 1 januari 2011 werd via de dochtervennootschap Mitto N.V. de zeggenschap verworven over Exp-pli-site S.A.R.L. in Frankrijk.

Ingevolge een herschikking van de aandeelhoudersstructuur van de N.V. Northwind, heeft de Groep vanaf januari 2011 zijn aandeel opgedreven tot 66,67 %. Samen met de resterende aandeelhouder zal de Groep de opbouw van het derde Belgische offshore windpark voortzetten.

b. Fusies

In Frankrijk fuseerden de vennootschappen Maillerie Distribution E.U.R.L., Normandie Distribution S.A., Colilait S.A.R.L. en Texo E.U.R.L. met de vennootschap Sodeger S.A.S. retroactief vanaf 1 januari 2010.

In België fuseerden op 1 april 2010 Dimaco S.A. en Intrion N.V.

Binnen de Groep werd gedurende het afgelopen boekjaar overgegaan tot een verdere juridische centralisatie van haar vastgoedpatrimonium in België in één enkele vastgoedvennootschap. Een aantal vastgoedvennootschappen binnen de Groep fuseerden als gevolg hiervan met de vastgoedvennootschap Colim C.V.B.A. Een aantal andere

groepsvennootschappen deden via een partiële splitsing een inbreng van hun vastgoed in deze vennootschap.

Op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep hebben deze transacties geen enkele invloed gehad.

c. Nieuwe oprichting

In België werden drie nieuwe vennootschappen opgericht: N.V. Walcodis op 25 juni 2010, N.V. E-Logistics op 11 oktober 2010 en N.V. Immo Dassenveld op 30 november 2010.

In Frankrijk werd op 19 oktober de immobiliëvennootschap Immoco S.A.S. opgericht.

d. Andere wijzigingen

In oktober 2010 werd de N.V. Dream vereffend. Binnen het segment "Detailhandel" werd de N.V. Filleeg vereffend in december 2010.



Spar-winkel  
in Schriek

## Deel 7: Financieel rapport

### 8.33. Verkorte (niet-geconsolideerde) jaarrekening van Etn. Fr. Colruyt N.V., opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De jaarrekening van Etn. Fr. Colruyt N.V. is hierna in verkorte vorm opgenomen.

Het jaarverslag, de jaarrekening Etn. Fr. Colruyt N.V. en het verslag van de commissaris, worden, conform art. 98 en art. 100 van het Wetboek van Vennootschappen, neergelegd bij de Nationale Bank van België. Op verzoek kan daar een afschrift van deze documenten worden bekomen.

Daarnaast kunnen deze documenten ook op aanvraag verkregen worden op de zetel van de vennootschap:

Etn. Fr. Colruyt N.V. – Edingensesteenweg 196, 1500 Halle – Tel. 02 360 10 40 – Fax 02 360 02 07

Internet: [www.colruyt.be](http://www.colruyt.be) - E-mail: [colruyt@colruyt.be](mailto:colruyt@colruyt.be).

#### Verkorte balans Etn. Fr. Colruyt N.V.

<i>(In miljoen EUR)</i>	<b>31.03.11</b>	<b>31.03.10</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>3.414,2</b>	<b>2.295,1</b>
I. Oprichtingskosten	-	-
II. Immateriële vaste activa	12,6	6,8
III. Materiële vaste activa	129,5	366,8
IV. Financiële vaste activa	3.272,1	1.921,5
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.078,3</b>	<b>979,3</b>
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	5,3	5,3
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	330,1	312,6
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	384,6	307,6
VIII. Geldbeleggingen	307,2	308,5
IX. Liquide middelen	48,1	44,2
X. Overlopende rekeningen	3,1	1,1
<b>Totaal activa</b>	<b>4.492,5</b>	<b>3.274,4</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>877,3</b>	<b>742,7</b>
I. Kapitaal	232,9	209,0
II. Uitgiftepremies	0,0	0,0
III. Herwaarderingsmeerwaarden	6,1	6,2
IV. Reserves	637,6	526,7
V. Overgedragen winst	0,3	0,3
VI. Kapitaalsubsidies	0,4	0,5
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>5,5</b>	<b>18,4</b>
<b>Schulden</b>	<b>3.609,6</b>	<b>2.513,3</b>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	2.412,7	1.039,0
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	1.182,2	1.451,6
X. Overlopende rekeningen	14,7	22,7
<b>Totaal passiva</b>	<b>4.492,5</b>	<b>3.274,4</b>

## Verkorte resultatenrekening Etn. Fr. Colruyt N.V.

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
I. Bedrijfsopbrengsten	5.381,8	5.025,3
II. Bedrijfskosten	(5.022,9)	(4.675,3)
<b>III. Bedrijfswinst</b>	<b>358,9</b>	<b>350,1</b>
IV. Financiële opbrengsten	61,5	4,3
V. Financiële kosten	(37,2)	(34,4)
<b>VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting</b>	<b>383,1</b>	<b>320,0</b>
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0,0	174,4
VIII. Uitzonderlijke kosten	(2,8)	(20,9)
<b>IX. Winst van het boekjaar, vóór belasting</b>	<b>380,4</b>	<b>473,6</b>
IX BIS A. Onttrekking aan uitgestelde belasting	0,1	0,2
IX BIS B. Overboeking naar uitgestelde belasting	0,0	(0,1)
X. Belastingen op het resultaat	(110,1)	(107,8)
XI. Winst van het boekjaar	270,3	366,0
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	4,7	0,4
XII. Overboeking naar de belastingvrije reserves	(0,2)	(0,2)
<b>XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>274,9</b>	<b>366,2</b>

## Winstverdeling Etn. Fr. Colruyt N.V.

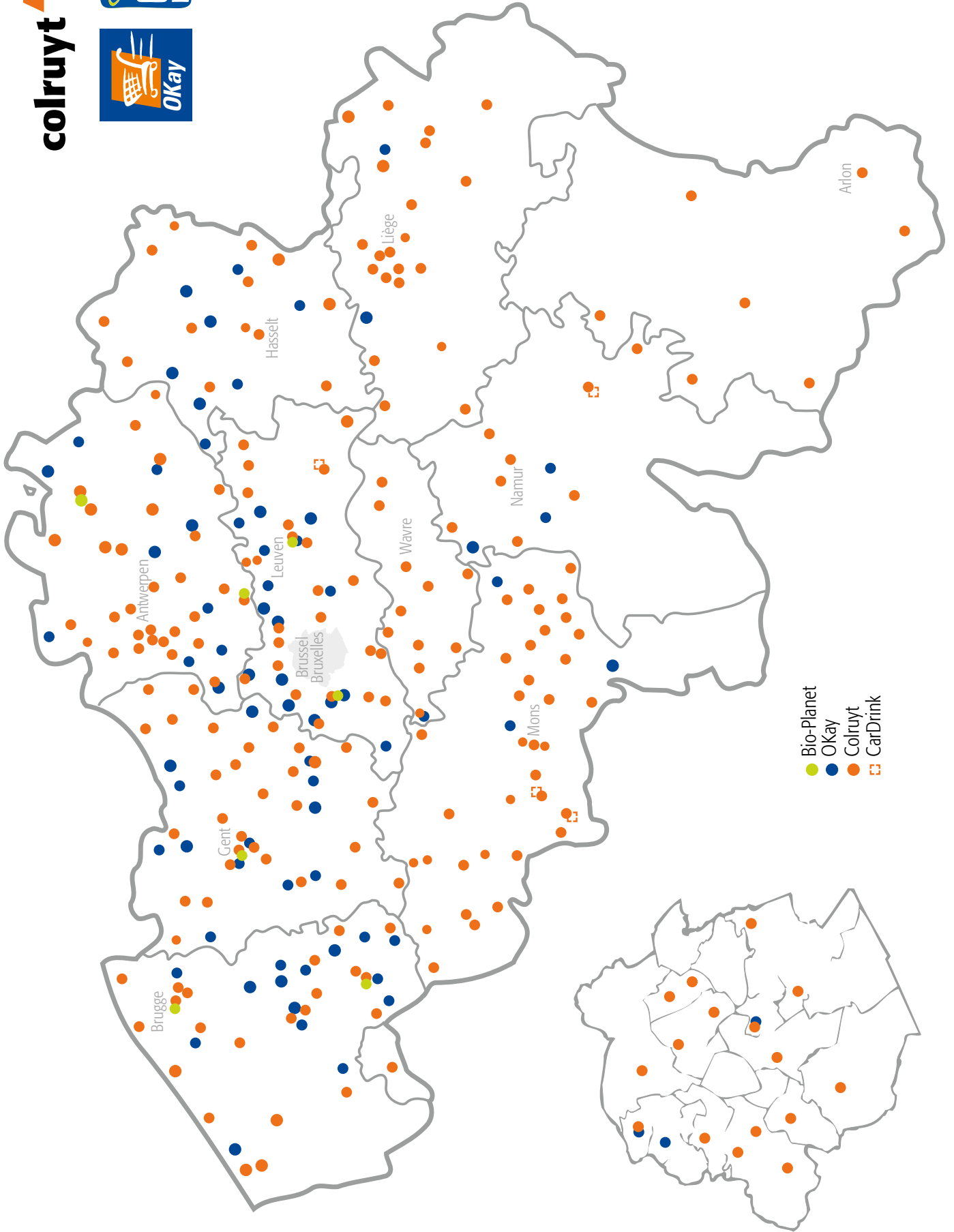
De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders op 16 september 2011 voorstellen de winst van het boekjaar 2010/11 als volgt te verdelen:

<i>(in miljoen EUR)</i>	2010/11	2009/10
Te bestemmen winst van het boekjaar	274,9	366,2
Overgedragen winst van vorig boekjaar	0,3	0,0
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>275,1</b>	<b>366,2</b>
Dotatie aan de wettelijke reserve	2,4	1,4
Toevoeging aan de overige reserves	112,9	193,6
Over te dragen resultaat	0,3	0,3
Vergoeding van het kapitaal in speciën	145,9	141,6
Tantièmes	3,7	3,6
Overige schulden	9,9	25,8
<b>Over te dragen winst</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Vergoeding van het kapitaal in speciën

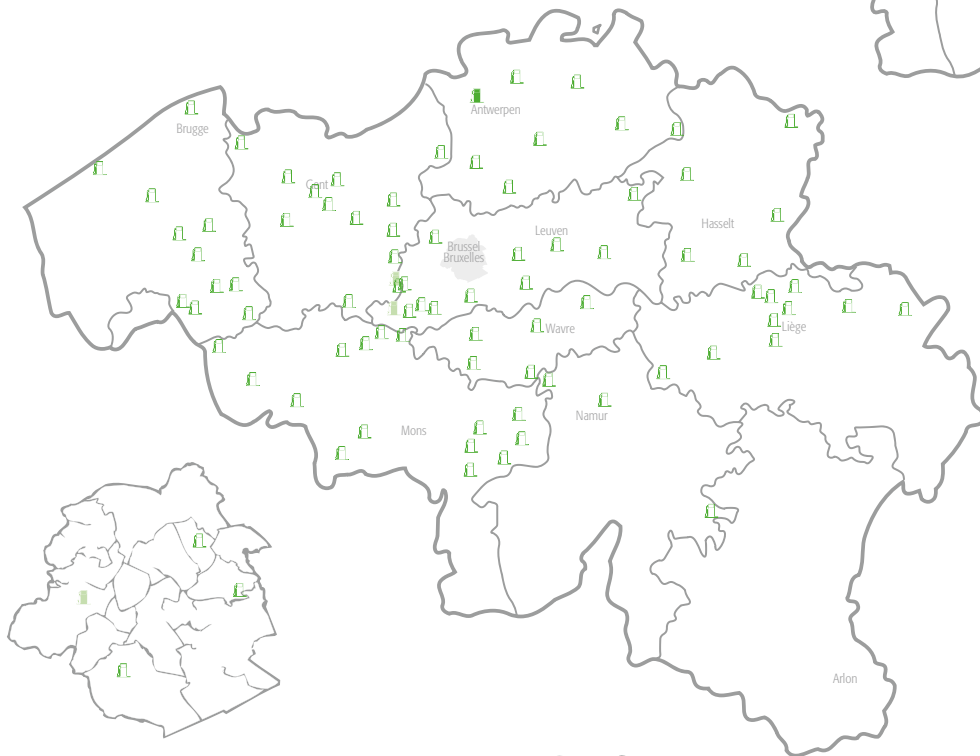
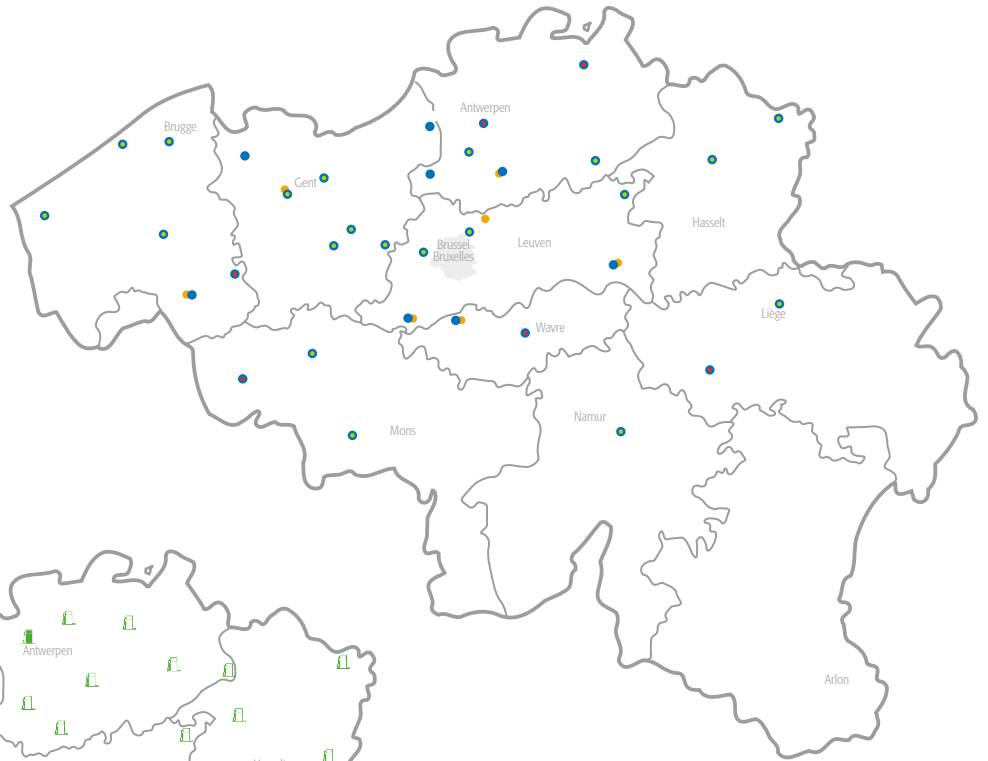
Deze post werd berekend op basis van de toestand inkoop eigen aandelen op 10 juni 2011 en houdt rekening met de aandelen gereserveerd voor uitkering van winstdeelneming in september 2011.







- DreamLand-winkel
- + DreamBaby-Shop
- + DreamBaby-Corner
- DreamBaby-winkel

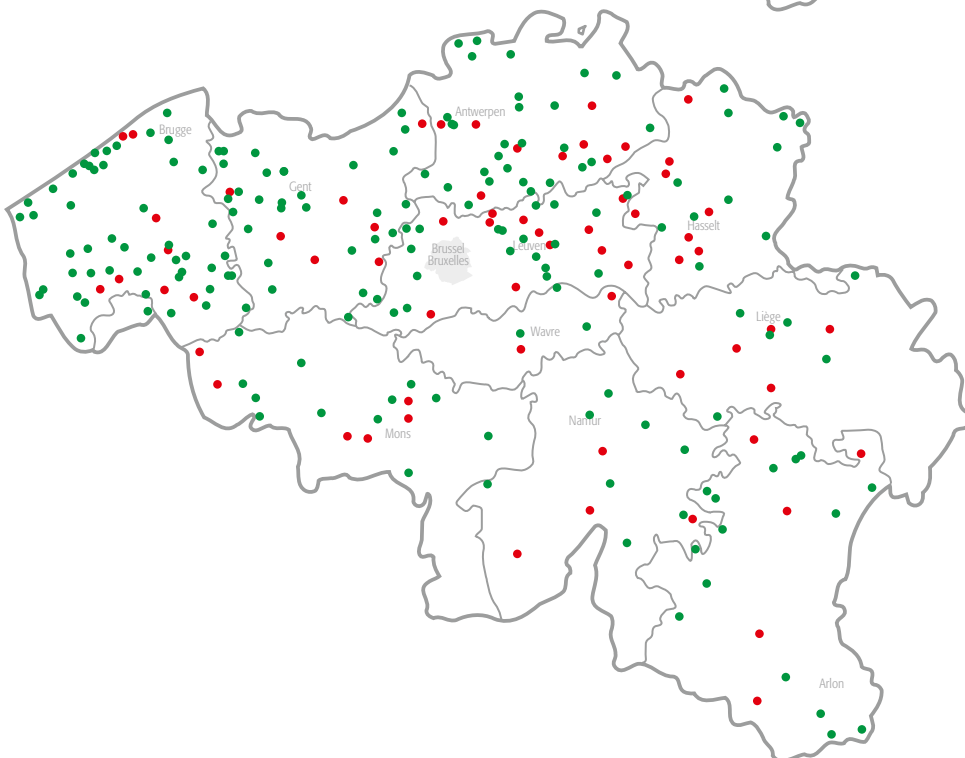


colruytgroup

diesel - eurosuper95 - superplus98

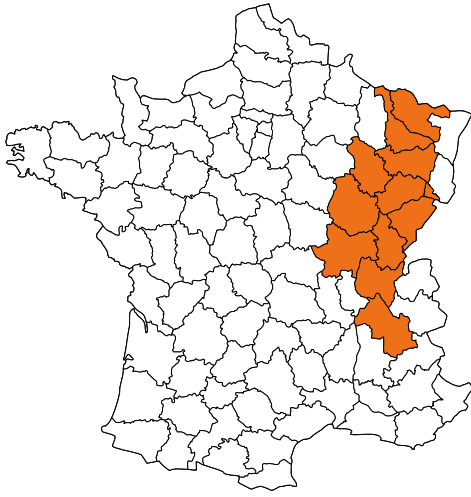
diesel - eurosuper95 - superplus98 - cng

cng



**EUROSPAR**

**SPAR**



**PRO@PRO**

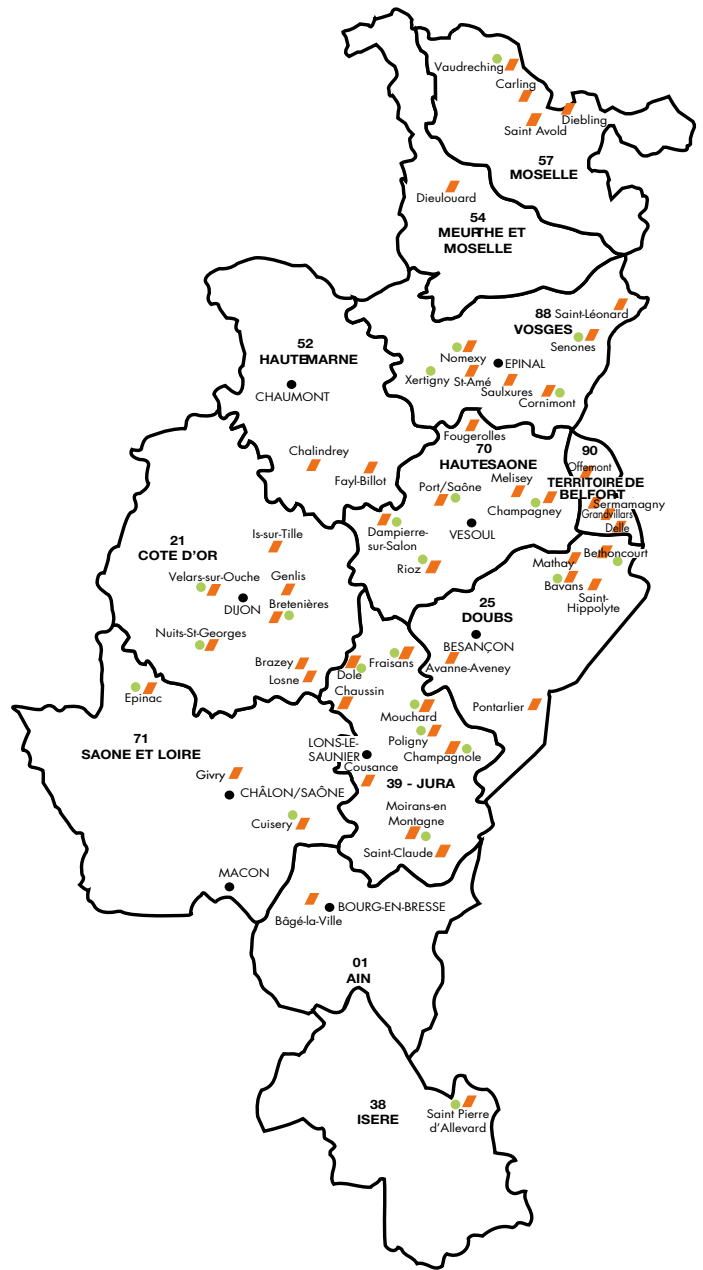


**colruyt** prix = qualité



**Codifrance**

DISTRIBUTION



**Entrepôts**

- activité Frais
- activité Sec
- activité Sec / Frais

**Plateformes**

## BELGIË



## FRANKRIJK



### Verantwoordelijke uitgever:

Jean de Leu de Cecil • Colruyt Group Services N.V. • Edingensesteenweg 196 B-1500 Halle  
Telefoon: +32 (0)2 360 10 40 • Fax: +32 (0)2 360 02 07

### Ontwerp:

Colruyt Group Services N.V. • Edingensesteenweg 249 B-1500 Halle • Telefoon: +32 (0)2 360 10 40 • Fax: +32 (0)2 360 02 07

### Druk en afwerking:

Symeta • Beertsestraat 273 B-1500 Halle  
Telefoon: +32 (0)2 360 01 90 • Fax: +32 (0)2 360 03 35 • Internet: [www.symeta.be](http://www.symeta.be)

Enkel de Nederlandstalige versie van het jaarverslag is de officiële versie.

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



FSC  
[www.fsc.org](http://www.fsc.org)

MIX

Papier van  
verantwoorde  
herkomst

FSC® C011145