

ETN. FR. COLRUYT

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Maatschappelijke zetel:
Wilgenveld
Edingensesteenweg 196
1500 HALLE

Handelsregister Brussel: 12.121
BTW: BE 400.378.485
Ondernemingsnummer: 0400.378.485

Tel.: 02 360 10 40
Fax: 02 360 02 07
Internet: www.colruyt.be
E-mail: colruyt@colruyt.be

BOEKJAAR 2003/2004

JAARVERSLAG
voorgelegd aan
de Gewone Algemene Vergadering
van 15 september 2004
door de
RAAD VAN BESTUUR
en
VERSLAG
van de
COMMISSARIS

Halle, 28 juni 2004

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

colruyt  laagste prijzen

	BESTUUR, TOEZICHT EN DIRECTIE	3
	CODE VAN DEUGDELIJK BESTUUR	5
1	DE GROEP COLRUYT GECONSOLIDEERD	6
	1.1 Samenstelling van de Groep Colruyt	6
	1.2 Jaaroverzicht 2003/2004 - financiële informatie	7
	1.3 Vooruitzichten	8
	1.4 Sociale informatie	10
	• Kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel	
	• Kapitaalverhoging door incorporatie reserves - akkoord met RSZ	
	• Winstparticipatie	
	• Tewerkstelling	
	• Loonkosten - nettoloon	
2	AANDEELHOUDERSCHAP – AANDELEN COLRUYT	13
	2.1 Kalender voor de aandeelhouders	
	2.2 Dividend van het boekjaar 2003/2004	
	2.3 Overzicht aandelen	15
	2.4 Inkoop van eigen aandelen	
	2.5 Aandeelhoudersstructuur	16
	2.6 Ethibel	
	2.7 Financiële informatie op www.colruyt.be	17
	2.8 IAS/IFRS boekhoudnormen	
3	DISTRIBUTIE COLRUYT	18
	3.1 Financiële informatie - belangrijkste gegevens	
	3.2 Dochterondernemingen Distributie Colruyt	20
	3.3 Vooruitzichten boekjaar 2004/2005	
	3.4 Evolutie Colruyt-winkels	
	3.5 Kwaliteit tegen de laagste prijzen	21
	3.6 Respect voor het milieu	23
	3.7 Respect voor de samenleving	24
4	SPAR	25
5	OKAY	26
6	DREAMLAND	27
7	ACTIVITEITEN IN FRANKRIJK: PRO À PRO DISTRIBUTION	28
	7.1 Financiële informatie	
	7.2 GMS-activiteiten (Grandes et Moyennes Surfaces)	
	7.3 Foodservice-activiteiten	29
8	DRUCO	30
9	DOLMEN	31
10	INFOCO - CREATECH ENGINEERING - DOLMEN I.P.	32
11	FINANCIËLE ANALYSE	34
	11.1 Financieringstabel	
	11.2 Geconsolideerde kerncijfers – historiek	35
12	COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GROEP COLRUYT	36
13	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GROEP COLRUYT	40
14	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GROEP COLRUYT	51
15	VERKORTE JAARREKENING VAN ETN. FR. COLRUYT N.V. WINSTVERDELING ETN. FR. COLRUYT N.V.	52

RAAD VAN BESTUUR

Samenstelling

Vertegenwoordigers van de hoofdaandeelhouders, uitvoerende bestuurders:

Jef COLRUYT	Bestuurder-voorzitter (2004)
René DE WIT	Gedelegeerd bestuurder (2005)
Frans COLRUYT	Bestuurder (2005)

Vertegenwoordigers van de hoofdaandeelhouders, niet-uitvoerende bestuurders:

Piet COLRUYT	Bestuurder (2005)
François GILLET	Bestuurder (2008) - Directeur bij S.A. Sofina
N.V. ANIMA	Bestuurder (2008) waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Jef Colruyt
N.V. HERBECO	Bestuurder (2005) waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Piet Colruyt
N.V. FARIK	Bestuurder (2005) waarvoor optreedt als vast vertegenwoordiger: Frans Colruyt
Jean de LEU de CECIL	Secretaris

COMMISSARIS

CVBA Klynveld Peat Marwick Goerdeler - Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door Ludo RUYSEN (2004) en Jo Vanderbruggen (2004).

MANDATEN

Herbenoeming bestuurders:

Het mandaat van de Heer Jef Colruyt als bestuurder vervalt na de algemene vergadering van 15 september 2004. 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 Algemene Vergadering van 2010.

Herbenoeming commissaris

Het mandaat van de CVBA Klynveld Peat Marwick Goerdeler - Bedrijfsrevisoren, als commissaris, vertegenwoordigd door de Heren Ludo Ruysen en Jo Vanderbruggen vervalt.

De Raad van Bestuur stelt voor de CVBA Klynveld Peat Marwick Goerdeler - Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Ludo Ruysen (00949) en de heer Jo Vanderbruggen (01207), te herbenoemen voor een periode van 3 jaar, dus tot de Algemene Vergadering in 2007.

De ondernemingsraden sloten zich bij dit voorstel aan.

() Jaartal van einde mandaat en van eventuele herbenoeming ter gelegenheid van de jaarlijkse Algemene Vergadering.

DIRECTIE GROEP COLRUYT

Jef COLRUYT
René DE WIT

Bestuurder-voorzitter
Gedelegeerd bestuurder,
Directeur Financiën Groep Colruyt
Directeur-generaal Distributie Colruyt
Directeur-generaal Pro à Pro Distribution (Frankrijk)
Directeur Personeelszaken en Administratie
Directeur SPAR
Directeur DreamLand

TOEKOMSTRAAD

Jef COLRUYT
René DE WIT

Bestuurder-voorzitter
Gedelegeerd bestuurder,
Directeur Financiën Groep Colruyt

ALGEMENE ADMINISTRATIE

Tony VERLINDEN
Philip CATTRYSSSE
Filip VAN LANDEGHEM

Directeur Personeelszaken en Administratie
Directeur Informatica-afdeling (N.V. Infoco)
Adjunct-directeur Prospectie, Patrimonium en DATS 24

DISTRIBUTIE COLRUYT

Luc ROGGE
Dirk DEPOORTER
Johan VANDENBOSSCHE
Frans COLRUYT
Jean-Pierre ROELANDS
Marc VANDEVELDE
Claude ROMAIN
Erik PAPPAERT
Jan PRINSEN
André VANDENBOSSCHE
Karel MATTHIJS

Directeur-generaal Distributie Colruyt
Directeur Aankoop
Directeur Stapelplaatsen en Productie-afdelingen
Directeur Bouw en Technisch Team Colruyt (BTTC)
Commercieel directeur
Directeur Verkoop
Directeur Verkoop
Directeur Verkoop
Directeur Verkoop Verse Producten
Directeur Verkoop Vlees en Vlevico
Directeur Verkoop Non-food

OKAY

Chris VANWETTERE

Directeur OKay

DREAMLAND

Johan GEEROMS
Jan VAN PAESSCHEN

Directeur DreamLand
Adjunct-directeur DreamLand

SPAR

Monny QUERIDO

Directeur SPAR

DRUCO

Erik VAN HUYCHEM

Directeur Druco

DOLMEN

Jan DE VILLE

Gedelegeerd bestuurder, Directeur-generaal

PRO À PRO DISTRIBUTION (FRANKRIJK)

Dries COLPAERT
Claude COCHET
Jean-Claude LEROY
Gilles POINSOT
Laurent FRANSIOLI

Directeur-generaal Pro à Pro Distribution
Commercieel directeur Foodservice (RHF *)
Directeur Aankoop Foodservice (RHF *)
Directeur GMS (Colruyt, Coccinelle en Coccimarket)
Directeur Financiën en Administratie Pro à Pro

* RHF = Restauration hors foyer

* GMS = Grandes et Moyennes Surfaces

CODE VAN DEUGDELIJK BESTUUR

(CORPORATE GOVERNANCE)

RAAD VAN BESTUUR

Samenstelling

Er bestaan geen statutaire regels voor de benoeming van de bestuurders en de vernieuwing van hun mandaat. Er is evenmin een leeftijdsgrens bepaald.

De heer Gillet, vertegenwoordiger van S.A. Sofina, heeft nog andere bestuurdersmandaten buiten die in de vennootschappen rond de Groep Colruyt. De heer Jef Colruyt heeft naast zijn bestuurdersmandaten in de vennootschappen rond de Groep Colruyt nog een bestuurdersmandaat in de N.V. StoneFund en N.V. CT Fund. De heer René De Wit heeft naast zijn bestuurdersmandaat in de vennootschappen rond de Groep Colruyt nog een bestuurdersmandaat in de N.V. StoneFund en N.V. CT Fund.

De Raad van Bestuur telt momenteel geen onafhankelijke bestuurders. Indien de omstandigheden het zouden vereisen, zal de Raad van Bestuur uitkijken naar één of meerdere onafhankelijke bestuurders.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur vergadert elk trimester volgens een vooraf vastgelegd schema. Dat gebeurt elk jaar in de tweede helft van de maanden september, december, 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 beslissing 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.

Op de trimestriële vergaderingen van de Raad van Bestuur wordt van gedachten gewisseld en worden besluiten genomen over de algemeen strategische, 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 hiervan. Vaste agendapunten zijn ondermeer: financiële resultaten, financiële vooruitzichten,

investeringsvooruitzichten en activiteitenverslag per sector behorende tot de Groep Colruyt.

De bestuurders ontvangen hun dossier ten minste 5 dagen voor de vergadering.

Gezien het beperkt aantal leden van de Raad van Bestuur acht de Raad van Bestuur afzonderlijke comités in de huidige omstandigheden overbodig.

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.

DAGELIJKS BESTUUR

De 'Directie Groep Colruyt' bestaat uit een beperkt aantal leden-directeurs van de Groep Colruyt en bepaalt de beleidsopties op groepsniveau.

De 'Toekomstraad' bestaat uit alle directeurs van de Groep Colruyt en bepaalt de gemeenschappelijke doelstellingen voor elk van de sectoren van de Groep Colruyt. De Toekomstraad schenkt vooral aandacht aan de langetermijnvisie van de Groep Colruyt.

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

Daarnaast zijn er tweewekelijkse/maandelijkse directievergaderingen onder het voorzitterschap van de directeurs-generaal met de directeurs van de verschillende sectoren. Daar gebeurt de concrete uitwerking van de genomen beleidsopties.

Bevoegdheden van directeur-generaal en gedelegeerd bestuurder

De bevoegdheden van de directeur-generaal en van de gedelegeerd bestuurder werden door de Raad van Bestuur uitgebreid vastgelegd en gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad van 29 oktober 1988 en van 23 december 1999.

De directeur-generaal neemt het dagelijks bestuur van de vennootschap waar, in zoverre het gaat om commerciële, organisatorische en personeelsmaterie.

De gedelegeerd bestuurder neemt het dagelijks bestuur van de vennootschap waar in zoverre het gaat om financiële, boekhoudkundige, patrimoniale en bestuurlijk-administratieve materie in ruime zin.

Strafrechtelijke verantwoordelijkheid

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.

RESULTAATBESTEMMING - DIVIDENDPOLITIEK

Volgens de statutaire bepalingen is ten minste 90 % van de uitkeerbare winst bestemd voor de aandeelhouders en ten hoogste 10 % voor de bestuurders. 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 groeps winst.

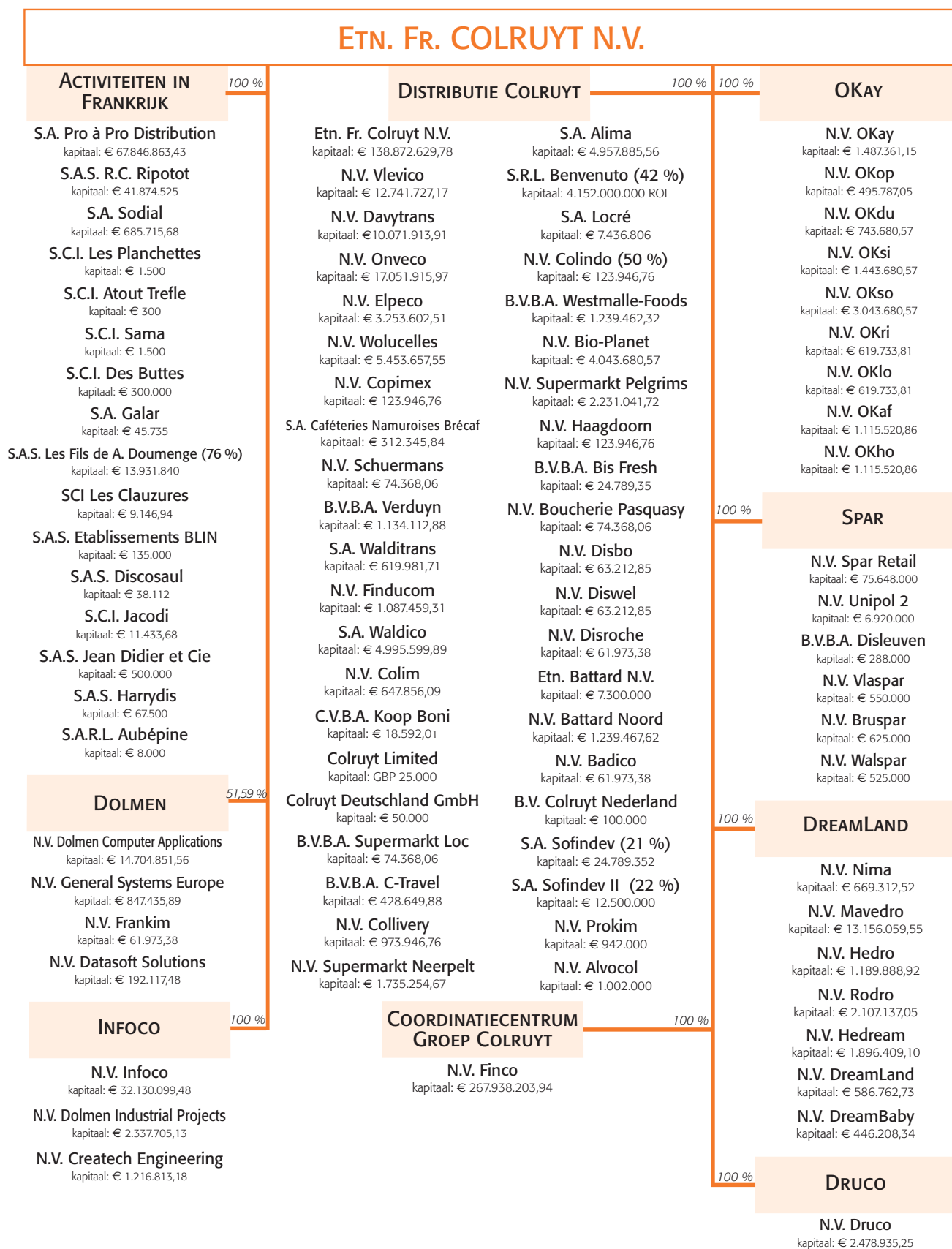
Hoewel dit geen vaste regel is, wordt jaarlijks minimaal 1/3 van de economische groeps winst uitgekeerd onder vorm van dividenden en tantièmes.



1. DE GROEP COLRUYT GECONSOLIDEERD

1.1 Samenstelling van de Groep Colruyt

De samenstelling van de Groep Colruyt, op basis van de juridische structuren op 31 maart 2004, ziet er uit als volgt:



1.2 Jaaroverzicht 2003/2004 - Financiële informatie

Omzet + 22,72 %; winst + 38,42 %; winst per aandeel + 42,15 %

	In miljoen €		
	Boekjaar 2003/04	Boekjaar 2002/03	Groei %
Omzet (excl. BTW)	3.855,15	3.141,38	+ 22,72
Bedrijfswinst	313,14	203,55	+ 53,84
Vergelijkbare bedrijfswinst (*)	277,37	203,55	+ 36,26
Bedrijfscashflow vóór belastingen	347,99	278,11	+ 25,13
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	282,53	209,81	+ 34,66
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	190,08	139,36	+ 36,39
Winst vóór belastingen	397,80	207,77	+ 91,46
Vergelijkbare winst vóór belastingen (**)	281,57	207,77	+ 35,52
Belastingen	98,21	70,44	+ 39,42
Geconsolideerde winst	300,57	137,33	+ 118,87
Vergelijkbare geconsolideerde winst (**)	190,10	137,33	+ 38,42
Geconsolideerde winst (aandeel van de groep)	296,20	134,36	+ 120,45
Vergelijkbare geconsolideerde winst (aandeel van de groep) (**) (***)	186,45	134,36	+ 38,77
Vergelijkbare cashflow (****)	264,36	212,60	+ 24,35
Vergelijkbare cashflow in percent van de omzet	6,86 %	6,77 %	-
Bruto-aangroei vaste activa (*)	177,97	117,12	+ 51,96
Nettoboekwaarde vaste activa (*)	553,41	455,71	+ 21,43
Eigen vermogen	520,76	544,81	- 4,41
Langlopende schulden	25,76	29,46	- 12,56
Tewerkgesteld personeel op 31.03	15.185	12.402	+ 22,44

(*) Exclusief de terugname van de provisie RSZ van € 35,78 miljoen.

(**) Exclusief uitzonderlijke min- en meerwaarde van € 80,45 miljoen door verkoop van eigen aandelen en terugname provisie RSZ van € 35,78 miljoen vóór en € 30,02 miljoen na belastingen

(***) Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast is verwaarloosbaar.

(****) Cashflow = winst + afschrijvingen (aandeel van de groep)

De Groep Colruyt realiseerde in het boekjaar 2003/2004 een omzet van € 3,86 miljard excl. BTW, tegenover € 3,14 miljard vorig boekjaar, wat een omzetstijging betekent met 22,72 % tegenover vorig boekjaar. Zonder SPAR en de van Laurus overgenomen Battard-winkels, bedraagt de stijging 11,5 %.

De geconsolideerde winst na belastingen bedraagt € 190,10 miljoen, exclusief een meerwaarde op verkoop van aandelen van € 80,45 miljoen en de terugname van een provisie voor het afsluiten van een akkoord met de RSZ (€ 35,78 miljoen vóór of € 30,02 miljoen na belasting). Wij houden geen rekening met deze 2 uitzonderlijke elementen in de vergelijking met vorig jaar (tenzij anders aangeduid).

Ten opzichte van het resultaat van vorig jaar betekent dat een stijging met 38,42 %.

Het aandeel van de Groep in de geconsolideerde winst na belasting bedraagt € 186,45 miljoen tegenover € 134,36 miljoen vorig boekjaar (+ 38,77 %); per aandeel is dit een stijging van 42,15 %.

Er wordt een brutodividend voorgesteld van € 2 per aandeel, tegenover € 1,20 vorig boekjaar. Dat is een stijging met 66,67 %. Daarenboven stelt de Raad van Bestuur nog een uitzonderlijk dividend voor onder de vorm van aandelen van de N.V. Dolmen Computer Applications (1 aandeel Dolmen Computer Applications tegen 9 coupons nr. 5 van aandelen Colruyt).

Het aandeel van de groep in de cashflow bedraagt € 264,36 miljoen tegenover € 212,60 miljoen vorig boekjaar.

Het eigen vermogen van de Groep Colruyt bedraagt € 520,76 miljoen tegenover € 544,81 miljoen op het einde van vorig boekjaar.

De langlopende schulden bedragen € 25,76 miljoen, tegenover € 29,46 miljoen op het einde van vorig boekjaar.



De brutoaangroei van de vaste activa voor de Groep Colruyt bedraagt € 177,97 miljoen. Het grootste gedeelte van de investeringen ging naar de sector Distributie: aankoop van gronden en gebouwen voor de oprichting van nieuwe Colruyt-winkels, de vernieuwing van bestaande winkels, de uitbreiding van onze stapelplaats 'Dassenveld' in Halle en de integratie van de stapelplaats in Pommeroeul (vroeger Battard) als distributiecentrum voor Colruyt Distributie.

De nettoboekwaarde van de vaste activa bedraagt op het einde van het boekjaar € 553,41 miljoen, tegenover € 455,71 miljoen vorig boekjaar.

In de loop van het boekjaar 2003/2004 werden 8 nieuwe Colruyt-winkels geopend. De verkoopoppervlakte steeg met 3,11 %. Daarnaast moeten 23 overgenomen winkels of 20.510 m² nog omgevormd worden tot Colruyt-winkels.

Op het einde van het boekjaar 2003/2004 telde de totale Groep Colruyt 15.185 medewerkers, tegenover 12.402 eind vorig boekjaar. Dat is een toename met 22,44 %. Voor wat betreft de bijdragen tot het aandeel van de groep van de verschillende sectoren verwijzen wij naar de tabel op de keerzijde

De rode prijsetiketten wijzen op een eigen promotie of een prijsverlaging naar aanleiding van een promotie van een concurrent.

Bijdrage tot - resultaat (aandeel van de groep) en omzet per sector
- cashflow (in miljoen €)

	Resultaat		Cashflow		Omzet (exclusief BTW)	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Distributie Colruyt	167,07	126,72	223,18	181,57	2.983,07	2.578,45
OKay	0,49	-1,95	3,15	2,49	56,54	34,20
Spar	1,12		3,18		247,41	
DreamLand	5,85	3,03	8,80	6,54	97,22	82,10
Dolmen	3,45	2,89	5,49	5,86	139,59	156,62
Infoco/Createch/Dolmen IP	4,83	1,16	8,33	5,24	7,01	11,23
Druco	1,74	1,29	4,01	4,47	12,45	13,71
Pro à Pro Distribution	1,90	1,22	8,22	6,43	311,86	265,07
Totaal	186,45	134,36	264,36	212,60	3.855,15	3.141,38

1.3 Vooruitzichten

• Distributie Colruyt

Voor het boekjaar 2004/2005 bedraagt het investeringsprogramma van Distributie Colruyt € 114,26 miljoen exclusief eventuele acquisities.

Het grootste gedeelte daarvan gaat naar de oprichting van nieuwe Colruyt-winkels, de vergroting en vernieuwing van bestaande Colruyt-winkels en de aankoop van gronden en gebouwen voor toekomstige Colruyt-winkels.

Het blijft onze doelstelling om de komende jaren onze verkoopoppervlakte jaarlijks uit te breiden met gemiddeld 8.000 à 9.000 m².

De planning om de winkels CoMarché/CoMarkt (overgenomen van Laurus) in Colruyt-winkels te verbouwen loopt nog over twee jaar.

In 2004/05 zal een derde Bio-Planet-winkel in Dilbeek geopend worden.

Net zoals in het verleden zullen wij trouw blijven aan onze politiek van laagste prijzen. Dat zal gepaard blijven gaan met permanente aandacht voor kosten-beheersing en een stipte opvolging van de bruto winstmarge.

• Dolmen Computer Applications

In een continu veranderende ICT-markt zal Dolmen haar inspanning richten op de klantspecifieke vereisten waarbij value for money en klantentevredenheid, naast een blijvende aandacht voor interne efficiëntie, hoog in haar vaandel staan.

Eenzijds stellen we vast dat de vraag naar uiteenlopende vormen van diensten weer op gang komt. Vooral bij middelgrote bedrijven stellen we een stijging vast van man- en kennisgebonden projectopdrachten zowel voor infrastructuur als voor applications.

De blijvende vraag naar diensten is de stabiliserende factor in de winstgevendheid van de onderneming. Inzake services is Dolmen, door zijn jarenlange multi-disciplinaire ervaring, zowel op infrastructuur- als op applicatieplatformen, goed

geplaatst. Het levert een totaalaanbod dat uniek is op de Belgische markt.

Anderzijds blijft de vraag naar producten vooralsnog zwak en houdt de prijsdruk bij product- en hardwareverkoop aan. Tevens ontstaat er een toenemende druk op het distributiekanaal doordat de voornaamste leveranciers meer en meer rechtstreeks gaan verkopen en dus naast leverancier ook concurrent worden.

Alles wordt dan ook in het werk gesteld om producten zo kosteneffectief mogelijk tot bij de klant te brengen. Voorbeeld daarvan zijn de elektronische middelen (e-procurement) die grotere klanten reeds hanteren om, met een minimum aan tijd en energie, hun Dolmen-bestellingen te plaatsen en op te volgen.

Ondanks de vaststelling dat de tekenen van herstel in de services bemoedigend zijn, blijven we voorzichtig met prognoses. Op de Algemene Vergadering van 8 september 2004 zal getracht worden een meer geactualiseerd beeld te geven met betrekking tot de vooruitzichten van de resultaten voor het boekjaar 2004/2005.

De Groep Colruyt

heeft twee verschillende hoofdactiviteiten ontwikkeld:

een distributie-activiteit met geïntegreerde winkels

in België

Colruyt
OKay
Bio-Planet
DreamLand

in Frankrijk

Colruyt
Coccinelle

een activiteit als grossist in voedingswaren

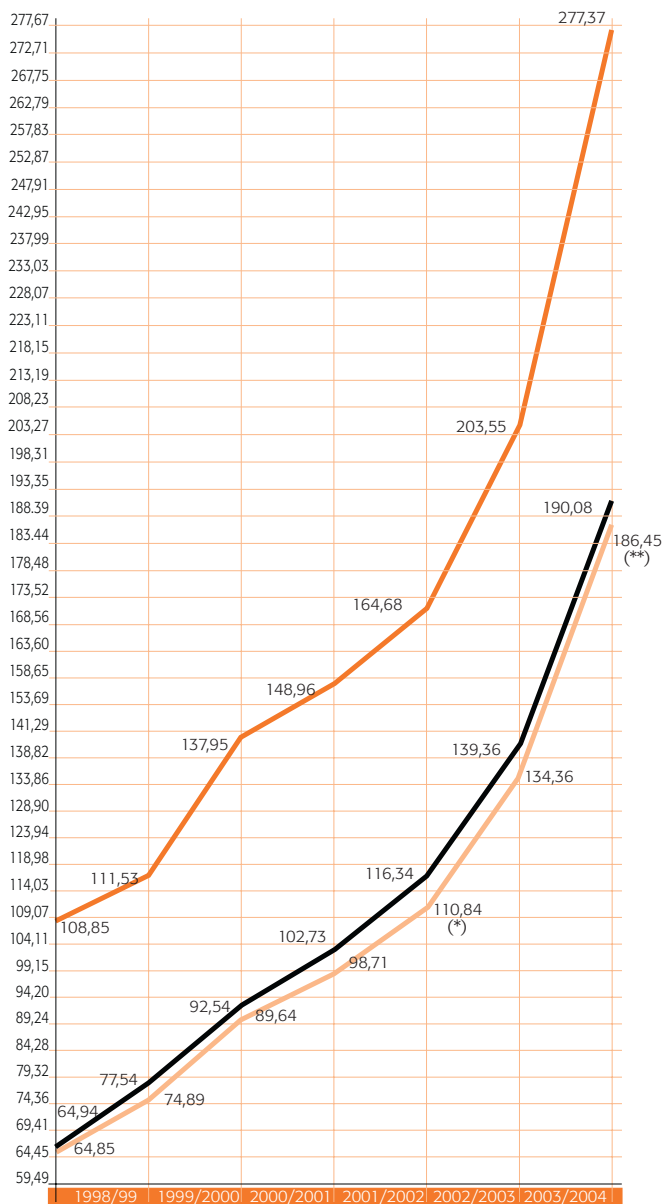
in België

- levering aan de zelfstandige **SPAR** supermarkten
- levering aan de zelfstandige **ALVO** supermarkten

in Frankrijk

- levering aan de zelfstandige supermarkten **Coccinelle** en **Coccimarket**
- **Food Service** van **Pro à Pro Distribution**

Deze activiteiten zijn autonoom en ook verschillend op vlak van commerciële aanpak, en logistieke organisatie. De marges gegenereerd door deze twee soorten activiteiten zijn ook totaal verschillend.



Resultaten Groep Colruyt (in miljoen €)

■ Geconsolideerde winst
(aandeel van de Groep)

■ Winst uit de gewone
bedrijfsuitoefening
na belasting

■ Bedrijfswinst

(*) Exclusief de in het boekjaar 2001/2002 gerealiseerde min- en meerwaarde op verkoop van Colruyt-aandelen (€ 13,21 miljoen).

(**) Exclusief de in het boekjaar 2003/2004 gerealiseerde min- en meerwaarde op verkoop van aandelen (€ 80,45 miljoen) en de terugname van de provisie voor het geschil met RSZ (€ 35,78 miljoen vóór of € 30,02 miljoen na belasting).



Zo garandeert Colruyt u de laagste prijzen:



1. Voor elke Colruyt-winkel stoppen we de gewone én de reclameprijzen van alle belangrijke concurrenten in de computer.
2. De computer vergelijkt ze en onthoudt telkens de laagste prijs. Indien nodig passen wij onze prijs aan. Zo slaagt Colruyt erin u altijd de laagste prijzen in uw streek te garanderen.
3. Mocht u toch nog ergens een lagere prijs vinden, bel de Rode Telefoon: 02 360 10 40. Wij passen onze prijs aan en we vergoeden uw telefoonkosten.



Klantvriendelijkheid staat centraal in de Colruyt-winkel.

• Pro à Pro Distribution

Pro à Pro Distribution voorziet dat de Food Service de algemene evolutie van de markt in Frankrijk gaat volgen.

Met de overname van Pro'Man in de Alsace en van Disval/Silor zal de omzet van de GMS-activiteiten (Grandes et Moyennes Surfaces) sterk stijgen vanaf de tweede helft van 2004.

• DreamLand

Op voorwaarde dat wij de nodige vergunningen krijgen, blijft onze doelstelling één à twee nieuwe DreamLand-winkels per jaar te openen.

De DreamBaby-catalog, vol baby-artikelen, wordt verspreid in alle Colruyt-winkels en stelt onder meer een collectie babykleding van C&A aan de klanten voor.

Begin 2004 werd een nieuwe DreamBaby-winkel geopend in Kuurne.

Bovendien is er een DreamBaby-winkel voorzien in Halle.

DreamLand voorziet de huidige groeitrend te handhaven.

• Druco

Op basis van de huidige conjunctuur in de drukkerijsector voorspellen we dat de externe omzet niet zal evolueren in 2004.

De groeiende activiteiten binnen de Groep Colruyt verzekeren een vast volume werk voor de marketing- en publicitaire communicaties.

Investeringsvooruitzichten

(in miljoenen €)

	2004/05	2005/06
Distributie Colruyt	114,26	103,48
Dolmen	3,41	2,87
Infoco/Creatch/Dolmen IP	4,45	4,64
DreamLand	5,75	7,18
Druco	3,05	6,00
OKay	12,66	10,22
Pro à Pro Distribution Frankrijk	38,42	28,06
Spar	7,57	10,83
Totaal Groep Colruyt	189,57	173,28

• OKay

Het blijft onze bedoeling minstens een vijftal nieuwe OKay-winkels per jaar te openen. Wij voorzien dat de groep OKay nog één of twee jaar ongeveer een break-even resultaat zal realiseren om daarna winstgevend te worden.

• Spar

De remodeling van de Spar- en Eurospar-winkels zal verder doorgevoerd worden in 2004/05. De commerciële politiek wordt aangepast aan de nieuwe opportuniteiten die de aankoopkracht van de Groep Colruyt aan deze formule biedt.

• Kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel

In november 2003 konden de personeelsleden van de Groep Colruyt inschrijven op een kapitaalverhoging van de moedermaatschappij Etn. Fr. Colruyt N.V. (met uitzondering van de personeelsleden van de Groep Dolmen die konden inschrijven bij hun eigen moedermaatschappij N.V. Dolmen Computer Applications). De personeelsleden onderschreven 104.000 aandelen, wat overeenkomt met een kapitaalinbreng van € 6,55 miljoen.

Sinds 1987 is er elk jaar een dergelijke kapitaalverhoging. Zo hebben personeelsleden van de Groep Colruyt al ingeschreven op 3.141.488 aandelen (omgerekend) van hun eigen bedrijf (of hun moedermaatschappij) voor een totaal bedrag van € 47,30 miljoen.

Hieronder een overzicht van de ingeschreven bedragen per jaar:

1.4 Sociale informatie

Sinds jaren bevordert de Groep Colruyt de deelname van de medewerkers in het kapitaal van de n.v. Ets. Fr. Colruyt. Hierna volgt een beschrijving van de verschillende vormen van dergelijke participaties. Al deze verschillende vormen van deelname van het personeel in het kapitaal van de n.v. Ets. Fr. Colruyt vertegenwoordigen in de loop der tijd 15,61 % van het totaal bestaande aandelen.

Kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel

Jaar	Bedrag in miljoenen €	Aantal aandelen
1987	0,17	197.900
1988	1,44	1.165.700
1989	0,45	160.000
1990	0,72	185.500
1991	0,69	115.720
1992	0,99	100.920
1993	1,21	95.330
1994	1,56	100.500
1995	1,98	125.370
1996	5,21	200.000
1997	4,44	116.100
1998	9,25	169.580
1999	2,95	59.511
2000	2,70	72.794
2001	2,80	72.808
2002	4,19	99.755
2003	6,55	104.000
Totaal	47,30	3.141.488



Personeelsleden krijgen de keuze uit een brede waaier van opleidingen.

Op 31 maart 2004 bedroeg het kapitaal van Etn. Fr. Colruyt N.V. € 138.872.629,78 vertegenwoordigd door 35.283.103 aandelen.

In de loop van de jaren, na de vastgelegde blokkeringsperiode van 5 jaar, kunnen de personeelsleden beschikken over het jaarlijks vrijgekomen gedeelte.

Die aandelen behoren nu tot het aantal aandelen verspreid onder het 'publiek'. Hoewel wij daarop geen enkel zicht hebben, heeft waarschijnlijk een groot aantal personeelsleden die aandelen nog in persoonlijke bewaring.

• Kapitaalverhoging door incorporatie van reserves - akkoord met RSZ

Sinds 1989 hebben verschillende Buitengewone Algemene Vergaderingen van aandeelhouders beslist, over te gaan tot een kapitaalverhoging door incorporatie van reserves met creatie van nieuwe aandelen. Die aandelen werden, in onverdeeldheid, om niet toegekend aan de kaderleden van de Groep Colruyt, die ze inbrachten in de CVBA Klaparco.

De laatste kapitaalverhoging van die aard gebeurde in oktober 2001. Tussen 1989 en 2001 werden 2.178.915 nieuwe aandelen gecreëerd (€ 48,98 miljoen in kapitaal) en verdeeld tussen de kaderleden.

De aandelen gecreëerd tussen 1999 en 2001 zijn nog geblokkeerd in de CVBA Klaparco.

Na een jarenlang juridisch geschil over deze kapitaalverhogingen met creatie van aandelen, om niet toegekend aan kaderleden, werd begin 2004 met de RSZ een minnelijke schikking bereikt: de Groep Colruyt betaalde € 4,38 miljoen aan de RSZ.

Rekening houdend met de aangelegde provisies betekent dat een eenmalige positieve impact op het bedrijfsresultaat ten bedrage van € 35,78 miljoen en op het resultaat na belasting ten bedrage van € 30,02 miljoen.

Sinds 2002 is er een wettelijke regeling (wet van 22 mei 2001 met betrekking tot de winstparticipatie) voor dergelijke operaties, waarnaar de vennootschap zich conformeert.

• Winstparticipatie

Met 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 haar uitvoeringsbesluiten, is er binnen verschillende N.V.'s van de Groep met de sociale partners een systeem van winstparticipatie op punt gezet (Colruyt, Vlevico, Waldico, Walditrans, Davytrans).

Een eerste C.A.O. daaromtrent werd getekend in juni 2002 voor 2 jaar. Deze C.A.O. werd in februari 2004 nogmaals verlengd voor 2 jaar.

De personeelsleden hebben de mogelijkheid hun winstparticipatie onder vorm van aandelen van de N.V. Etn. Fr. Colruyt te krijgen en genieten van de voordelige fiscale tarieven die de wet voorziet heeft. Deze aandelen zijn gedurende 2 jaar geblokkeerd op een individuele rekening op naam van elke werknemer die voor aandelen gekozen heeft.

In boekjaar 2003/2004 stellen wij opnieuw aan de Algemene Vergadering voor om € 15,07 miljoen toe te kennen onder de vorm



Vanaf februari 2004 namen onze klanten de Colruyt-betaalkaart met pincode in gebruik. Daarvoor werden in alle winkels speciale betaalterminals geïnstalleerd.

van winstparticipatie aan 8.957 medewerkers. Daarvan hebben 3.200 werknemers gekozen om aandelen te krijgen. 66.924 van de door ons gekochte eigen aandelen zullen aan deze werknemers toegekend worden onder opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering.



Eind maart 2004 baatte Colruyt in België 166 winkels uit.

Overzicht van de winstparticipatie sinds boekjaar 2001-2002

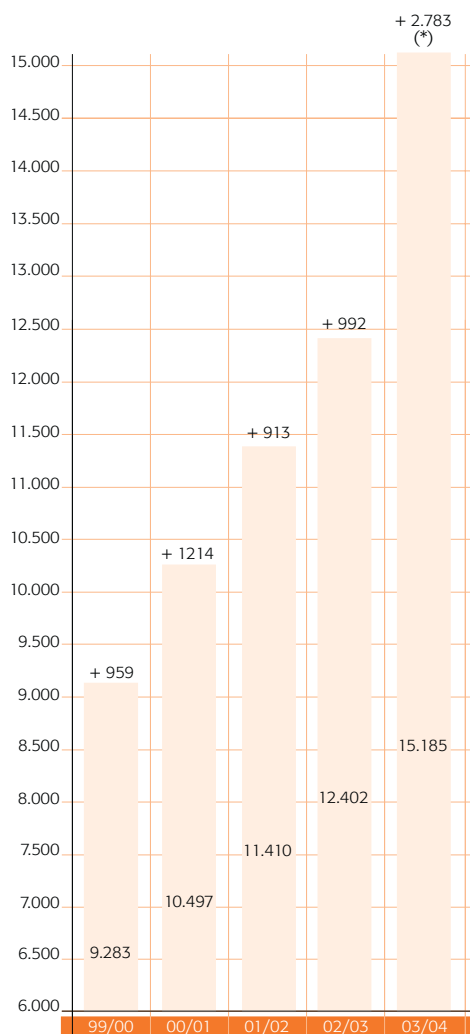
Jaar	Bedrag winstparticipatie (€ miljoen)	Totaal werknemers	Cash		Aandelen		
			€ miljoen	Aantal werknemers	€ miljoen	Aantal aandelen	Aantal werknemers
2001-2002	6,08	6.592	3,07 (50,5 %)	4.233 (64,20 %)	3,01 (49,5 %)	55.255	2.359 (35,78 %)
2002-2003	8,64	7.298	4,51 (52,2 %)	4.724 (64,70 %)	4,13 (47,8 %)	61.071	2.574 (35,30 %)
2003-2004	15,07	8.957	7,82 (51,9 %)	5.757 (64,27 %)	7,25 (48,1 %)	66.924	3.200 (35,73 %)
Totaal	29,79		15,40		14,39	186.250	

• Tewerkstelling

Op 31 maart 2004 (einde van het boekjaar 2003/2004) telde de Groep Colruyt 15.185 personeelsleden.

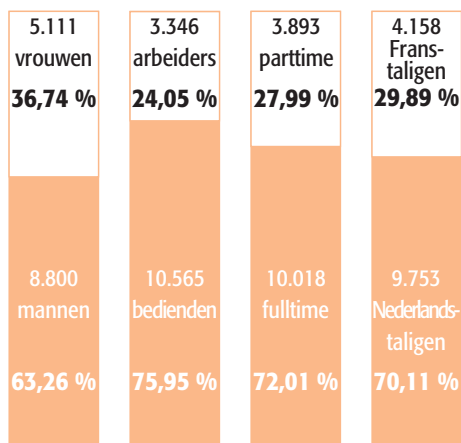
Ten opzichte van 31 maart 2003 betekent dat een toename met 22,44 %.

Evolutie personeelsbestand Groep Colruyt



(*) Daar zijn 1.312 overgenomen personeelsleden van de Groep Laurus België inbegrepen

Aantal medewerkers in België op 31 maart 2004: 13.911, waarvan:



Verdeling per sector

	Aantal medewerkers			In fulltime equivalent		
	31.03.04	31.03.03	Vershil t.o.v. vorig jaar	31.03.04	31.03.03	Vershil t.o.v. vorig jaar
Distributie Colruyt	10.987	9.304	+ 1.683	9.657	8.339	+ 1.318
Infoco	473	463	+ 10	460	454	+ 6
Druco	185	186	- 1	179	180	- 1
DreamLand	451	367	+ 84	418	346	+ 72
Pro à Pro Distribution	1.274	1.083	+ 191	1.162,5	986	+ 176,5
OKay	265	152	+ 113	229,5	134	+ 95,5
Dolmen	811	847	-36	796,5	833,5	- 37
Spar	739	-	739	612	-	+ 612
Totaal Groep	15.185	12.402	+ 2.783	13.514,5	11.272,5	+ 2.242

• Loonkosten - nettoloon - bijdragen tot de schatkist

	In miljoenen €
Bruto bezoldigingen	346,31
Werknemersbijdragen voor RSZ	45,26
Afgehouden bedrijfsvoorheffing	71,58
Nettoloon	229,4

Van de brutolonen van € 346,31 miljoen ontvangen de personeelsleden € 229,47 miljoen, of 66,26 %.

De werkgeversbijdrage voor RSZ en andere wettelijke verzekeringen bedraagt € 102 miljoen. De totale jaarkost van de loonmassa voor de Groep Colruyt bedraagt zo € 448,31 miljoen (€ 346,31 miljoen + € 102 miljoen).

Hiervan ontvangen de werknemers € 229,47 miljoen, of 51,19 % netto.

De Groep Colruyt droeg in het boekjaar 2003/2004 een bedrag van € 147,26 miljoen (€ 45,26 miljoen + € 102 miljoen) af aan de Belgische sociale zekerheid.

Totale bijdragen afgedragen aan de Belgische schatkist

	In miljoen €
Sociale zekerheid	147,26
Bedrijfsvoorheffing op lonen	71,58
Vennootschapsbelasting op het resultaat	98,55
Verschil tussen te betalen en aftrekbare BTW	137,61
Roerende voorheffing	9,94
Onroerende voorheffingen	3,73
Provinciale en gemeentelijke taksen	3,84
Totaal:	472,51



DreamLand opende een tweede DreamBaby-winkel in Kuurne.

2. AANDEELHOUDERSCHAP - AANDELEN COLRUYT

2.1 Kalender voor de aandeelhouders

10/09/2004

Uiterste datum voor neerlegging van aandelen voor deelname aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

15/9/2004 (16 uur)

Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2003/04.

30/09/2004

Betaalbaarstelling dividend (coupon nr. 5 en 6).

13/10/2004

Attesten in verband met vrijstelling of verminderde roerende voorheffing op dividenden in ons bezit.

15/10/2004

Buitengewone Algemene Vergadering Kapitaalverhoging Etn. Fr. Colruyt N.V. voorbehouden aan de personeelsleden van de Groep Colruyt, exclusief de personeelsleden van de Groep Dolmen (art. 609 Wetboek van Vennootschappen).

04/01/2005 (17.45 uur)

Aankondiging halfjaarlijkse informatie van het boekjaar 2004/2005.

05/01/2005

Publicatie halfjaarlijkse informatie van het boekjaar 2004/2005. Informatievergadering met de financiële analisten.

27/06/2005 (17.45 uur)

Aankondiging resultaat van het boekjaar 2004/2005.

28/06/2005

Publicatie resultaat van het boekjaar 2004/2005. Informatievergadering met de financiële analisten.

16/09/2005

Uiterste datum neerlegging van aandelen voor deelname aan de jaarlijkse Algemene Vergadering.

21/09/2005

Algemene Vergadering van aandeelhouders over boekjaar 2004/2005.

2.2 Dividend van het boekjaar 2003/2004

Op 28 juni 2004 besloot de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 15 september 2004 voor te stellen om het volgende dividend uit te keren:

1. een dividend onder de vorm van aandelen van Dolmen Computer Applications. In ruil voor 9 coupons nr. 5 van het aandeel Colruyt zouden de aandeelhouders 1 aandeel van de N.V. Dolmen Computer Applications, coupon nr. 6 aangehecht, ontvangen.
2. een dividend in specien van € 2,00 bruto per aandeel in ruil voor coupon nr. 6.

1. Dividend in de vorm van aandelen N.V. Dolmen Computer Applications

Daardoor zullen maximum 3.920.344 aandelen Dolmen Computer Applications, vandaag in het bezit van de N.V. Etn. Fr. Colruyt, uitgekeerd worden aan haar aandeelhouders.

Na deze operatie zal N.V. Etn. Fr. Colruyt dan nog 214.996 aandelen Dolmen Computer Applications in portefeuille hebben.

De voorlopige waardering van 1 aandeel Dolmen Computer Applications gebeurde op basis van de beurskoers op 31/03/2004, nl. € 9,25 ("voorlopige prijs").

De roerende voorheffing van 25 % zal betaald worden door de N.V. Etn. Fr. Colruyt en bedraagt voorlopig € 3,0833 per uitgekeerd aandeel Dolmen Computer Applications.

Voor de aandeelhouders die samen met 9 coupons nr. 5 van het aandeel Colruyt, 9 coupons nr. 5 van de VVPR-strips bezitten, zal de N.V. Etn. Fr. Colruyt maar 15 % roerende voorheffing moeten betalen, dat wil zeggen € 1,85. Deze aandeelhouders zullen dus supplementair € 1,23 per uitgekeerde aandeel Dolmen Computer Applications ontvangen.

De definitieve waardering (definitieve prijs) van het aandeel Dolmen Computer Applications en van de te betalen roerende voorheffing per uitgekeerd aandeel Dolmen Computer Applications zal gebeuren op basis van de "prijscourant", die zal gepubliceerd worden in het Belgisch Staatsblad van 20 september 2004.

De beursnotering van coupon nr. 5 van het aandeel Colruyt zal gevraagd worden bij Euronext vanaf 30/9/2004.

Daardoor zullen de aandeelhouders de mogelijkheid hebben om coupon nr. 5 te kopen of te verkopen.

De coupons nr. 5 van het aandeel Colruyt zullen omgewisseld kunnen worden vanaf 30/9/2004 tot en met 31/03/2005.

Vanaf 1/4/2005 is de omwisseling niet meer mogelijk, en zullen de niet opgevraagde aandelen Dolmen Computer Applications verkocht worden op de beurs tot 30/06/2005.

Het netto bedrag (inkomsten min kosten) wordt gedeeld door het aantal niet uitgeoefende coupons en vanaf 5/7/2005 kan dat bedrag verkregen worden door afgifte van de nog niet uitgeoefende coupons nr. 5 aan de loketten van de financiële instellingen.

De gedetailleerde modaliteiten van deze uitkering zijn consulteerbaar op onze website www.colruyt.be > Financiële informatie > "Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 15 september 2004 over een dividend-uitkering onder de vorm van aandelen van de N.V. Dolmen Computer Applications."

2. Dividend in specien

Op het bruto dividend van € 2,00 in ruil voor coupon nr. 6 van het aandeel Colruyt, zullen de aandeelhouders € 1,50 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 € 1,70 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 13 oktober 2004 in ons bezit zijn.

3. Waardering van het totale dividend per aandeel Colruyt in boekjaar 2003-2004

- I. Per aandeel Colruyt, bij afgifte van coupon nr. 6, is er het normale bruto dividend van 2 euro; netto € 1,50 of € 1,70, respectievelijk zonder en met coupon nr. 6 van de VVPR-strips.

II. Per aandeel Colruyt, bij afgifte van coupon nr. 5 en aan "de voorlopige prijs" is er een bruto dividend van (9,25/0,75)/9 of € 1,37.
Netto komt dit neer op 1,03 euro zonder coupon nr. 5 van de VVPR-strips en € 1,16 met deze coupon.

III. Globaal geeft dit, zonder VVPR-strips en aan de "voorlopige prijs", een bruto dividend van € 3,37 per aandeel Colruyt en € 2,53 netto.
Met coupons van de VVPR-strips blijft het bruto dividend gelijk, echter met een netto dividend van:

- met enkel coupon nr. 6 van de VVPR-strips:
€ 2,73 per aandeel Colruyt;
- met enkel coupon nr. 5 van de VVPR-strips:
€ 2,66 per aandeel Colruyt;
- met zowel coupon nr. 5 en nr. 6 van de strips:
€ 2,86 per aandeel Colruyt.

IV. De definitieve waardering wordt bepaald op 21 september 2004, op basis van de definitieve prijs van het aandeel Dolmen Computer Applications (DCA).

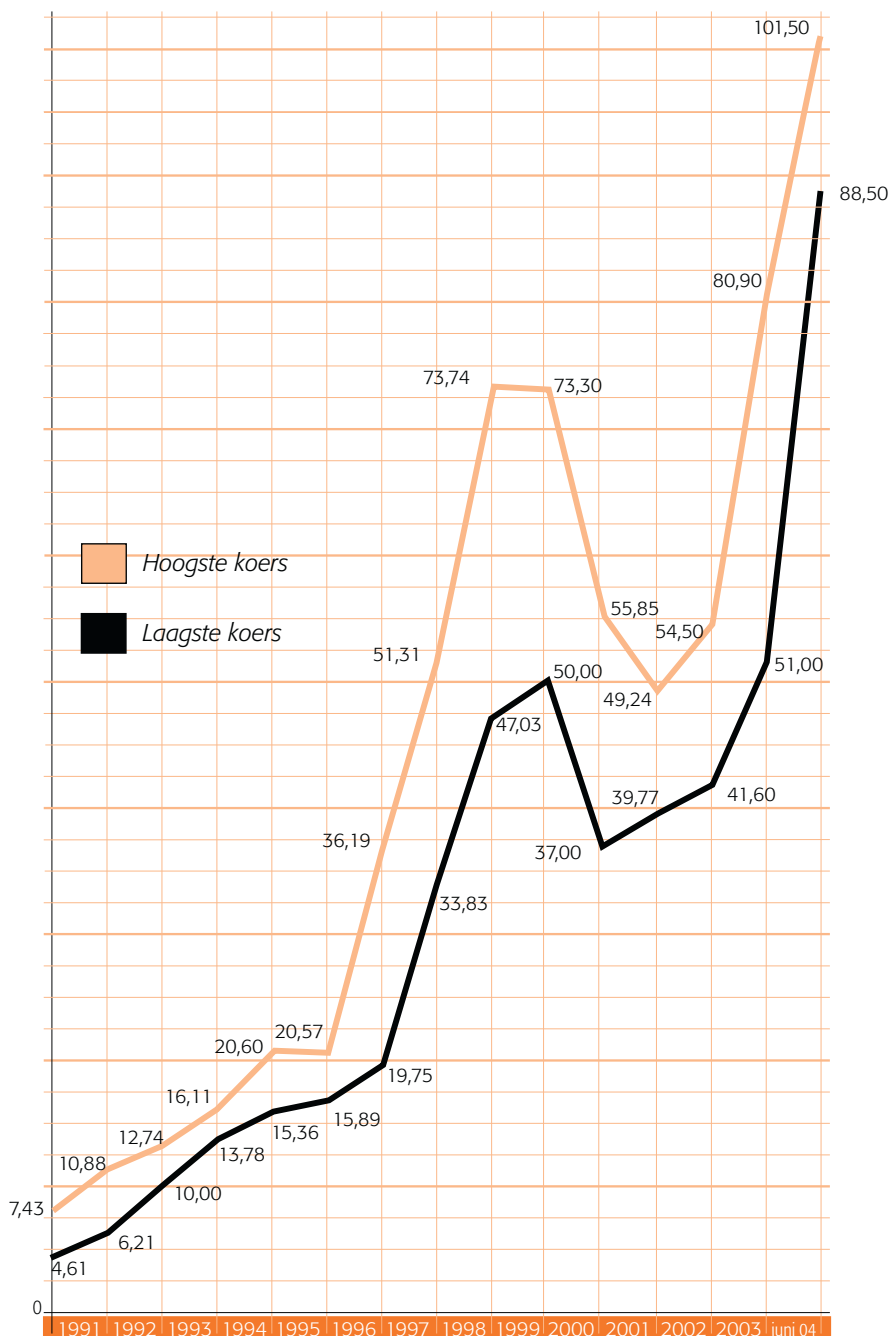
4. Betaalbaarstelling

Het dividend van het boekjaar 2003/2004 wordt betaalbaar gesteld vanaf 30/09/2004, tegen aangifte van de coupon nr. 5 en nr. 6 aan de loketten van de financiële instellingen.

De coupons voor inning van de dividenden kunnen worden aangeboden aan de loketten van:

- Fortis Bank
- ING
- KBC Bank
- Dexia Bank
- Bank Degroef

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



Met het BASIC-assortiment reageert Colruyt op de hard discounters en de 'premier prix/eerste prijs-producten' van andere supermarkten.



Met de kortingcheques in de winkels kunnen de Colruyt-kanten profiteren van extra kortingen, bovenop de laagste prijzen.

2.3 Overzicht aandelen Etn. Fr. Colruyt N.V.

Overzicht aandelen - Toestand 16 juni 2004		
	2003/2004	2002/2003
Aantal aandelen (toestand 16/6/2004)		
Gewone	34.263.185	37.163.185
VVPR	1.019.918	915.918
Totaal	35.283.103	38.079.103
Winstdelende aandelen	35.283.103	37.979.348
Aandelen in eigen bezit	661.847	1.188.451
Aandelen in bezit van dochterondernemingen	267.222	1.599.285
Berekeningsbasis	34.354.034	35.191.612
Gegevens per aandeel	€	€
Brutodividend (*)	2,00	1,20
Nettodividend/gewoon aandeel (afgerond)	1,50	0,90
Nettodividend/VVPR-aandeel (afgerond)	1,70	1,02
Gegevens per winstdelend aandeel (**)	€	€
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen (*)	8,22	5,96
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen (**)	5,53	3,96
Winst (**) (Aandeel van de Groep)	5,43	3,82
Cashflow (**) (***)	7,70	6,06
Eigen vermogen (**) (Aandeel van de Groep)	15,16	15,48
Beurskoers te Brussel	€	€
Beurskoers per 31/3	90,40	55,40
Hoogste koers van het jaar (slotkoers)	94,60	56,10
Laagste koers van het jaar (slotkoers)	54,60	43,00
Beurswaarde per 31/3 (in miljoen €)	3.189,59	2.109,58

(*) Daarbij komt nog een uitzonderlijk dividend onder de vorm van aandelen van de N.V. Dolmen Computer Applications.

(**) Berekend op basis van het aantal winstdelende aandelen, na aftrek van de winstdelende aandelen in eigen bezit en in het bezit van dochterondernemingen.

Berekend exclusief uitzonderlijke min- en meerwaarde van € 80,45 miljoen door verkoop van aandelen en terugname provisie RSZ van € 35,78 miljoen vóór en 30,02 miljoen na belasting.

(***) Cashflow = winst + afschrijvingen (aandeel van de groep).

2.4 Inkoop van eigen aandelen

Sinds jaren verleende de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders overeenkomstig het artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen machtiging aan de Raad van Bestuur van Etn. Fr. Colruyt N.V. om eigen aandelen Colruyt te verwerven tot maximum 10 % van het totaal aantal uitgegeven aandelen.

De laatste machtiging werd gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 15 oktober 2003.

De Raad van Bestuur heeft gebruik gemaakt van de verleende machtiging.

Op 13 februari 2004 besliste een Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders 2.900.000 van de gekochte eigen aandelen Colruyt te vernietigen.

Op 16/06/2004 bezit de Etn. Fr. Colruyt N.V. 661.847 eigen aandelen. De N.V. Vlevico bezit 220.481 aandelen Colruyt en de S.A. Waldico 46.741 aandelen Colruyt.

Daarnaast bezit de dochteronderneming N.V. Vlevico 1.570 deelbewijzen van de Stichting Klaperco Administratiekantoor, die kunnen worden omgezet in evenveel aandelen Colruyt.

In totaal bezitten Etn. Fr. Colruyt N.V. en haar dochterondernemingen dus samen 929.069 eigen aandelen en 1.570

deelbewijzen. Dat is 2,63 % van het totaal uitgegeven aantal aandelen (35.283.103).

Daarvan zullen 66.924 aandelen gegeven worden aan de werknemers die hun winstparticipatie 2003/04 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 zijn de stemrechten verbonden aan de aandelen of deelbewijzen, die de vennootschap of de dochterondernemingen bezitten, geschorst.

Overzicht inkoop eigen aandelen - boekjaar 2002/2003 (*)	
Eigen aandelen in ons bezit op 31/03/2003	2.757.436
Toegekend aan de werknemers voor winstparticipatie 02/03	- 63.974
Aangekocht in 2003/2004	492.284
Vernietigd op 13/02/2004	- 2.900.000
Omzetting certificaten	217.247
Totaal in ons bezit op 31/03/2004	502.993

(*) zonder de deelbewijzen.



Eind maart 2004 baatte Colruyt in België 47 DATS 24-tankstations uit.

2.5 Aandeelhoudersstructuur Etn. Fr. Colruyt N.V.

In het kader van de wet van 2 maart 1989 (openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in op de beurs genoteerde vennootschappen) ontvingen wij op 16/06/2004 een bijgewerkte kennisgeving van deelneming.

Op een totaal van 35.283.103 aandelen (toestand 16/6/2004), werd de toestand als volgt samengevat:

Meer dan % van de effecten	Titularis	Minder dan % van de effecten
55	Familie Colruyt, Sofina, dochterondernemingen Colruyt en personeel Colruyt	60

De warranten die in het bezit waren van de N.V. H.I.M., de N.V. D.I.M. en de N.V. SOFINA zijn op 15/10/2003 vervallen en werden niet hernieuwd.

De vennootschap heeft geen kennis van andere overeenkomsten tussen aandeelhouders.

Detail van de kennisgeving van 16/6/2004:

Structuur van het aandeelhouderschap van de Etn. Fr. Colruyt N.V. volgens de laatste transparantie-kennisgeving van 16/6/2004		
I. FAMILIE COLRUYT EN AANVERWANTEN	AANTAL	%
1. Familie Colruyt Aandelen	2.211.960	6,27
2. N.V. H.I.M. Aandelen	8.039.577	22,79
3. N.V. D.I.M. Aandelen	5.438.500	15,41
TOTAAL FAMILIE COLRUYT EN AANVERWANTEN HANDELEND IN OVERLEG Aandelen	15.690.037	44,47
II. PERSONEEL COLRUYT		
1. Stichting Klaperco Aandelen	692.020	1,96
2. Personeelsleden Colruyt Aandelen	405.182	1,15
TOTAAL PERSONEEL Aandelen	1.097.202	3,11
III. GROEP COLRUYT		
1. Etn. Fr. Colruyt N.V. (eigen aandelen ingekocht) Aandelen	661.847	1,88
2. N.V. Vlevico (dochtermaatschappij) Aandelen	220.481	0,62
3. S.A. Waldico (dochtermaatschappij) Aandelen	46.741	0,13
TOTAAL VERBONDEN ONDERNEMINGEN (Etn. Fr. Colruyt N.V. + dochters) Aandelen	929.069	2,63
IV. GROEP SOFINA		
1. S.A. Sofina (moedermaatschappij) Aandelen	2.000.000	5,67
TOTAAL GROEP SOFINA Aandelen	2.000.000	5,67
TOTAAL VAN IN OVERLEG HANDELENDE PERSONEN: (FAMILIE COLRUYT + GROEP COLRUYT + GROEP SOFINA + PERSONEEL COLRUYT) Aandelen	19.716.308	55,88
NOEMER: Aandelen 35.283.103		

2.6 Ethibel

Sinds 17/01/2003 is Colruyt opgenomen in de 'Ethibel Investment Register' en de 'Ethibel Sustainability Indexes'.

Ethibel is een onafhankelijke Europese organisatie die verschillende ondernemingen beoordeelt op vlak van maatschappelijke verantwoordelijkheid en duurzaam ondernemen.

Het 'Ethibel Investment Register' wordt gebruikt door banken, beleggingsfondsen en institutionele investeerders voor maatschappelijk verantwoorde investeringen (SRI: Socially Responsible Investment).

De 'Ethibel Sustainability Indexes' bieden een overzicht van de financiële prestaties van de toonaangevende bedrijven inzake duurzaam ondernemen.

Meer informatie op de website van Ethibel:
www.ethibel.org.



2.7 Financiële informatie op de website www.colruyt.be

De financiële informatie van de Groep Colruyt is consulteerbaar op de website www.colruyt.be.

De informatie voldoet aan de voorwaarden van het KB van 31 maart 2003.

De personen die geïnteresseerd zijn om onze financiële informatie op te volgen, kunnen zich registreren op de website.

2.8 IAS/IFRS boekhoudnormen

Volgens de Europese verordening van 19 juli 2002 zijn de Europese beursgenoteerde vennootschappen verplicht hun geconsolideerde jaarrekening op te stellen met toepassing van de Europees goedgekeurde IAS/IFRS boekhoudnormen en de interpretatie daarvan, vanaf de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2005.

Het K.B. van 4 december 2003 regelt de toepassingsmodaliteiten van deze verordening in België.

Vanaf boekjaar 2005/2006 zal Colruyt zijn resultaten bekend maken volgens de IAS/IFRS boekhoudnormen.

Om dan over vergelijkende cijfers te beschikken, zullen ook voor boekjaar 2004/2005 IAS/IFRS-resultaten opgemaakt worden.

De toepassing van IAS/IFRS in de Groep Colruyt wordt al 4 jaar voorbereid:

- de samenstelling van een werkgroep om de eerste toepassing en de nodige werkzaamheden daaromtrent te definiëren;
- het opzetten van een permanente dienst "consolidatie en IAS/IFRS";
- het theoretisch bestuderen van de impact en de regels door opleidingen, lectuur en interne besprekingen;
- de praktische modaliteiten van de "Colruyt-case": definiëring van de voornaamste veranderingen;
- een eerste IAS/IFRS-consolidatie met betrekking tot boekjaar 02/03 als testcase: balans en resultatenrekening. Bespreking met commissaris;
- het opzetten van procedures en ontwikkelen van de nodige software om informatie te verzamelen in een push-down approach;
- een reële consolidatie met betrekking tot boekjaar 03/04 en uitwerken van een kasstroomtabel en toelichtingen.

De voornaamste wijzigingen betreffen:

- de waardering van het materieel vast actief en de uitgestelde belastingen daarvan;
- het uitwerken van een kasstroomtabel;
- de boeking van provisies;
- het boeken van winstparticipatie;
- en uiteraard de veranderingen van rubrieken met betrekking tot overlopende rekeningen, goodwill, eigen aandelen, kapitaalsubsidies, uitzonderlijke kosten, ... die op zich een kleinere impact hebben op de resultaten en het eigen vermogen.



Doorstroming van informatie is erg belangrijk: naast de nodige informaticavoorzieningen en infosessies zijn er bijvoorbeeld ook dagelijks briefings voor het personeel in de winkels.

Laagste prijzen voor elk product

In de meeste supermarkten vindt u drie grote categorieën producten: bekende merken, eigen huismerken en 'Eerste prijs'- of discountproducten. Colruyt biedt in elke categorie de laagste prijzen.

- voor producten van bekende merken kunnen we perfect onze prijzen vergelijken met die van dezelfde merken in andere winkels;
- voor onze eigen merken vergelijken we onze prijzen met die van de huismerken van de andere winkels met een vergelijkbare kwaliteit.
- en voor onze BASIC-producten vergelijken we de prijzen met de Eerste prijs- en discountproducten van de andere winkels, voor zover ze kwalitatief vergelijkbaar zijn.

3. DISTRIBUTIE COLRUYT

3.1 Financiële informatie

Belangrijkste gegevens (*)	(in miljoen €)	
	Boekjaar 2003/04	Boekjaar 2002/03
Omzet (excl. BTW)	3.054,32	2.630,05
Omzetevolutie	+ 16,13 %	+ 9,94 %
Bedrijfswinst	240,09	178,38
Bedrijfscashflow	287,45	228,27
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	263,58	192,44
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	178,42	131,65
Bijdrage tot het geconsolideerde resultaat	167,12	126,72
Cashflow (**)	223,21	181,57
Cashflow in percent van de omzet	7,31 %	6,90 %
Bruto-aangroei vaste activa (***)	91,32	76,56
Nettoboekwaarde vaste activa (***)	368,42	324,46
Omzet per personeelslid	0,32	0,32
Verkoopoppervlakte Colruyt-winkels	227.736 m ²	220.871 m ²
- bijkomende verkoopoppervlakte (+ 3,11 %)	6.865 m ²	8.103 m ²
Winkels in transformatie	20.510 m ²	4.731 m ²
- bijkomende verkoopoppervlakte (+ 333 %)	15.779 m ²	3.131 m ²
Totaal bijkomende verkoopoppervlakte (+ 10,04 %)	22.644 m ²	11.234 m ²
Aantal verkooppunten Colruyt	166	159
Aantal winkels in transformatie	23	4
Tewerkgesteld personeel op 31.03	10.987	9.304
Aantal medewerkers op 31.03 (full time equivalent)	9.657	8.339

(*) Exclusief eenmalige en uitzonderlijke elementen. / (**) Cashflow = bijdrage tot het groepsresultaat + afschrijvingen
(***) Excl. financiële vaste activa.

De omzet exclusief BTW van de sector Distributie Colruyt steeg in het boekjaar 2003/04 met 16,13 %: van € 2,63 miljard naar € 3,05 miljard.

De bedrijfswinst van het boekjaar 2003/04 bedraagt € 240,09 miljoen, tegenover € 178,38 miljoen vorig jaar. Dat is een toename met 34,59 %.

De bedrijfscashflow bedraagt € 287,45 miljoen, tegenover € 228,27 miljoen vorig boekjaar.

De winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen van het boekjaar 2003/04 bedraagt € 178,42 miljoen, tegenover € 131,65 miljoen vorig boekjaar, dat is een stijging met 35,53 %.

De bijdrage tot het geconsolideerd resultaat van de sector Distributie Colruyt bedraagt € 167,12 miljoen tegenover € 126,72 miljoen vorig boekjaar. In dat cijfer zijn de intresten begrepen op leningen toegestaan aan de vennootschappen van de andere sectoren van de Groep Colruyt.

De bruto aangroei vaste activa bedraagt € 91,32 miljoen, de cashflow € 223,21 miljoen.

Zoals de vorige jaren werd verder geïnvesteerd in de bouw en de inrichting van Colruyt-winkels, in de aankoop van gronden voor het oprichten van nieuwe Colruyt-winkels en in de uitbreiding en vernieuwing van bestaande winkels.

Op 31/3/2004 waren er 10.987 personeelsleden tewerkgesteld, tegenover

9.304 eind vorig boekjaar. De loonkost, inclusief de kosten van interims, van de sector Distributie Colruyt steeg met 22,58 %.

Boekjaar	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01	1999/00
Brutowinstmarge					
in % van de omzet	21,02 %	20,64 %	20,39 %	20,67 %	20,82 %
Loonkosten					
in % van de omzet	11,52 %	10,92 %	11,05 %	10,99 %	10,87 %

Evolutie Distributie Colruyt t.o.v. vorige boekjaren					
Boekjaar	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01	1999/00
Omzet	+ 16,13 %	+ 9,94 %	+ 12,16 %	+ 9,86 %	+ 10,20 %
Bedrijfswinst	+ 34,59 %	+ 27,11 %	+ 13,63 %	+ 2,68 %	+ 18,17 %
Bedrijfscashflow	+ 25,93 %	+ 22,17 %	+ 13,06 %	+ 0,98 %	+ 16,56 %
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	+ 36,97 %	+ 24,40 %	+ 11,41 %	+ 9,40 %	+ 12,95 %
Bijdrage tot geconsolideerd resultaat	+ 31,94 %	+ 19,54 %	+ 15,08 %	+ 9,68 %	+ 14,97 %

De laagste prijzen: voor ELK product, op ELK moment



Van bij het begin zorgen we ervoor dat de Colruyt-prijzen de laagste zijn, voor elk product.

Dagelijkse prijsopnames



Dat doen we zo: dagelijks trekt een team erop uit om de gangbare prijzen te noteren in de grote winkels van het hele land.

Die prijzen (18.000 per dag!) stoppen we samen met alle folder-promoties van de concurrenten in onze centrale computer, die ze allemaal vergelijkt.

Rode Prijzen



Vinden we ergens een lagere prijs, dan verlagen we onze prijs en drukken we die af op rode etiketten: dat zijn de Rode Prijzen. Zo geniet u bij Colruyt op elk moment van de laagste prijzen, voor elk product.

Rode Telefoon



Hebt u toch nog ergens een lagere prijs gezien? Bel onze Rode Telefoon op het nummer 02 360 10 40 of stuur ons een Rode E-mail via www.colruyt.be > Rode Telefoon.

Wij verlagen onze prijs en vergoeden uw telefoon- of e-mailkosten. Ook met uw vragen, opmerkingen en suggesties kan u altijd terecht bij de Rode Telefoon.



De samenwerking met de zelfstandige supermarkten van de aankoopgroep Alvo is effectief begonnen in het najaar 2003.

Volgens dit akkoord verkoopt Colruyt producten aan Alvo.

De zelfstandige supermarkten van Alvo worden geleverd vanuit een stapelplaats in Bornem van de N.V. Alvocol, een gemeenschappelijke vennootschap van Colruyt en Alvo.

Na het overwinnen van een aantal kinderziekten begint deze samenwerking nu vlot te verlopen.

In boekjaar 2004/2005 zal de samenwerking tussen Alvo en Colruyt een volledige uitwerking kennen.

3.2 Dochterondernemingen Distributie Colruyt

De N.V. Vlevico verzorgt de vleesverwerking voor de beenhouwerijen, de diepvries- en de charcuterie- afdeling van Distributie Colruyt.

De N.V. Vlevico telt 378 personeelsleden en werkt uitsluitend voor de winkels en beenhouwerijen van Colruyt.

De vennootschappen N.V. Davytrans en S.A. Walditrans verzorgen al de transportactiviteiten voor Distributie Colruyt.

Het immobiliënpark van Distributie Colruyt wordt beheerd door de immobiliënnvennootschappen N.V. Onveco en N.V. Elpeco.

De S.A. Waldico verzorgt voor Colruyt de uitbating van de stapelplaatsen in Ghislenghien. In de S.A. Waldico worden goederen gestockeerd en verdeeld.

Daarnaast bevinden zich daar ook de trierinstallatie voor leeggoed en de spoelinstallatie voor het reinigen van de teruggenomen flessen van de wijn die Colruyt zelf bottelt. Op het einde van het boekjaar 2003/04 telde S.A. Waldico 289 werknemers.

De andere dochterondernemingen zijn vennootschappen die in de loop van de vorige jaren werden overgenomen van derden en die rechtstreeks verbonden zijn met de distributie-activiteit. Meestal gaat het hier over de overname van een bestaande handelszaak.

Immobiliën

	Boekjaar 2002/03	Boekjaar 2002/03
Stapelplaatsen		
- Terreinoppervlakte	602.269 m ²	530.882 m ²
- Bebouwde oppervlakte	221.587 m ²	206.143 m ²
- Boekwaarde Terreinen + Gebouwen	€ 67,59 miljoen	€ 68,88 miljoen
Administratieve gebouwen		
- Terreinoppervlakte	48.156 m ²	48.156 m ²
- Bebouwde oppervlakte	32.369 m ²	32.369 m ²
- Boekwaarde Terreinen + Gebouwen	€ 16,75 miljoen	€ 14,78 miljoen
Colruyt-winkels		
- Aantal in België	166	159
- Waarvan geheel of gedeeltelijk gehuurd	30	27
- Terreinoppervlakte	1.384.870 m ²	1.308.140 m ²
- Bruto bebouwde oppervlakte	345.239 m ²	n.b.
- Verkoopoppervlakte	227.736 m ²	220.871 m ²
- Boekwaarde Terreinen + Gebouwen	€ 200,17 miljoen	€ 176,72 miljoen

3.3 Vooruitzichten 2004/2005

Het blijft onze doelstelling om de komende jaren onze verkoopoppervlakte jaarlijks uit te breiden met gemiddeld 8.000 à 9.000 m².

De planning om de winkels CoMarché/CoMarkt (overgenomen van Laurus) tot Colruyt-winkels te verbouwen loopt nog over twee jaar.

In 2004/05 zal een derde Bio-Planet-winkel in Dilbeek geopend worden.

Net zoals in het verleden zullen wij trouw blijven aan onze politiek van laagste prijzen. Dat zal gepaard blijven gaan met permanente aandacht voor kostenbeheersing en een stipte opvolging van de brutowinstmarge.

3.4 Evolutie Colruyt-winkels

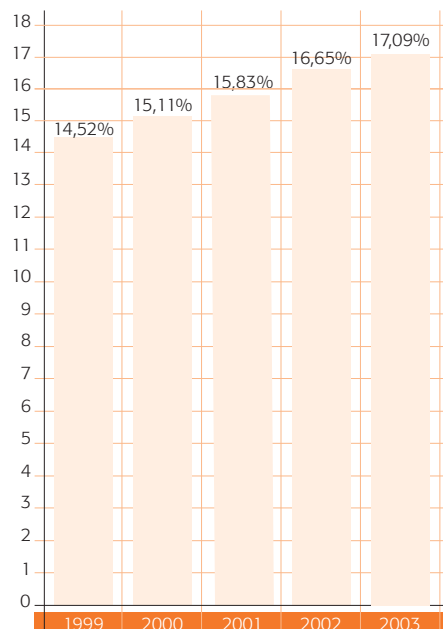
Tijdens het boekjaar 2003/04 realiseerden de Colruyt-winkels een omzetsijging met 10,10 % tegenover vorig boekjaar: van € 2,45 miljard excl. BTW naar € 2,69 miljard.

In de loop van het boekjaar 2003/04 werden 8 nieuwe Colruyt-winkels geopend waarvan:

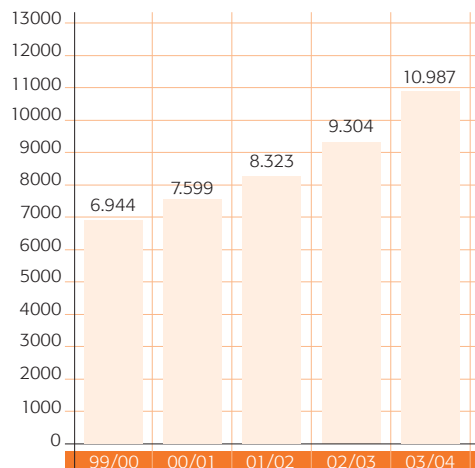
- 3 nieuw gebouwde winkels;
- 4 CoMarché/CoMarkt-winkels (ex-winkels van de groep Laurus) die tot Colruyt-winkel werden omgevormd;
- 1 overgenomen supermarkt die tot Colruyt-winkel werd omgevormd.

1 bestaande winkel werd verplaatst in een volledig nieuw gebouw.

Evolutie marktaandeel Colruyt-winkels in België



Evolutie personeelsbestand Distributie-Colruyt



Evolutie Colruyt-winkels

	Omzet Colruyt-winkels (in miljarden €) (*)	Omzetevolutie Colruyt-winkels (*)	Gemiddelde indexevolutie voeding	Omzet- evolutie in volume (*)	Verkoop- oppervlakte in m ² (*)	Evolutie verkoop- oppervlakte (*)		Volume- stijging per m ² (*)	Omzetevolutie bij vergelijkbare verkoop- oppervlakte (*)
						in m ²	in %		
2003/2004	2,69	+ 10,10 %	+ 2,27 %	+ 7,83 %	227.736 m ²	+ 6.865 m ²	+ 3,11 %	+ 4,72 %	+ 6,99 %
2002/2003	2,45	+ 9,14 %	+ 1,19 %	+ 7,95 %	220.871 m ²	+ 8.103 m ²	+ 3,81 %	+ 4,14 %	+ 5,33 %
2001/2002	2,24	+ 11,30 %	+ 4,82 %	+ 6,48 %	212.768 m ²	+ 3.398 m ²	+ 1,62 %	+ 4,86 %	+ 9,68 %
2000/2001	2,01	+ 8,09 %	+ 1,69 %	+ 6,40 %	209.370 m ²	+ 6.221 m ²	+ 3,06 %	+ 3,34 %	+ 5,03 %
1999/2000	1,86	+ 9,74 %	- 0,40 %	+ 10,14 %	203.149 m ²	+ 11.575 m ²	+ 6,04 %	+ 4,10 %	+ 3,70 %
1998/1999	1,70	+ 6,16 %	+ 1,32 %	+ 4,84 %	191.574 m ²	+ 4.691 m ²	+ 2,51 %	+ 2,33 %	+ 3,65 %

(*) Deze statistieken slaan enkel op de winkels met het enseigne Colruyt.
De winkels in transitie zijn er niet bijgeteld.

9 bestaande winkels werden vergroot en/of vernieuwd.

Op 31/3/2004 waren 4 winkels gesloten wegens verbouwingen. Dat brengt het totaal aantal Colruyt-winkels op 31/3/2004 op 166.

De verkoopoppervlakte van de Colruyt-winkels nam toe met 6.865 m² (+ 3,11 %)

tegenover vorig boekjaar en bedraagt nu 227.736 m². Omdat we altijd vergelijken met de momentopname op het einde van het boekjaar, kan de evolutie van de verkoopoppervlakte van jaar tot jaar gevoelig variëren, zodat vooral de langetermijntendenzen hierbij belangrijk zijn. Berekend op basis van gelijkblijvende verkoopoppervlakte realiseerden de Colruyt-

winkels een omzetstijging met 6,99 %. Daarnaast moeten nog 3 overgenomen winkels en 20 CoMarché/Comarkt-winkels (ex-Laurus-winkels) veranderd worden in Colruyt-winkels in de toekomst. De transitieplanning van de CoMarché/CoMarkt-winkels loopt nog over 2 jaar. Wij houden geen rekening met deze 23 winkels in de statistieken over de Colruyt-winkels.

3.5 Kwaliteit tegen de laagste prijzen

Gegarandeerd de laagste prijzen

Ook het voorbije jaar bleef Colruyt trouw aan de allereerste **doelstelling: de laagste prijzen** garanderen, voor elk product, op elk moment.



Dagelijks stoppen we 18.000 prijzen van concurrenten samen met hun promotieprijzen in onze centrale computer.

BASIC

Colruyt biedt ook een alternatief voor de discountproducten van de hard discounters of de 'Eerste prijs'-producten in andere grote winkels. Dat zijn onze BASIC-producten: basisproducten voor elke dag tegen de laagste prijzen, het hele jaar door.

BASIC-producten zijn herkenbaar aan de vermelding BASIC op het prijsetiket. Om nog meer de **aandacht te trekken** op het BASIC-assortiment, voorzien we de prijsetiketten van die producten sinds dit jaar van een rood kader met de vermelding 'BASIC', en we hebben heel wat BASIC-verpakkingen opgefrist.

Kwaliteit

In het verleden heeft Colruyt al heel wat inspanningen geleverd op het vlak van kwaliteit van de producten. Zo hebben we naast strenge lastenboeken voor vlees ook een lastenboek voor **IJslandvis**, waarin we strenge kwaliteitsgaranties vastleggen: 100 % traceerbaarheid tot op de boot, respect voor de visbestanden, enz. En vanuit onze aandacht voor **biologische producten** ontwikkelden we onze Bio-Planet-winkels, met bijna alleen biologische en ecologische producten.

Het afgelopen jaar zijn we bovendien nog verder gegaan. Alle initiatieven op het vlak van kwaliteit worden nu gecentraliseerd en gecoördineerd door één persoon: de **kwaliteitsverantwoordelijke**. In nauwe samenwerking met de verschillende afdelingen en met onze, vaak Belgische, leveranciers gaat zij op zoek naar manieren om de kwaliteit van de producten die Colruyt onder eigen merk verkoopt waar mogelijk verder te verbeteren.

Voor een overzicht van al onze garanties inzake voedselkwaliteit: zie www.colruyt.be > onze engagementen.

Aanvullende services

Met de **Collect and Go**-service reserveert de klant zijn boodschappen via internet (zie blz. 23) en wij zetten ze voor hem klaar in een van de 40 winkels met een afhaalpunt. De klant hoeft zijn boodschappen enkel nog af te halen en te betalen. Dit jaar kwamen er 5 nieuwe afhaalpunten bij.

Collivery is gespecialiseerd in aanhuisbezorging. De Collivery-catalogoog is beschikbaar op aanvraag én op het internet (zie blz. 22).

Extra assortimenten

Niet al onze producten passen binnen de soms beperkte oppervlakte van de Colruyt-winkels. In samenwerking met een aantal dochterbedrijven van de Groep Colruyt, bieden we de klanten nog extra assortimenten aan.

- Voor biologische voedingsproducten, ecologische niet-voedingsproducten of specifieke dieetproducten die de klant niet in zijn Colruyt-winkel terugvindt, kan hij terecht bij **Bio-Planet**. Bio-Planet heeft momenteel winkels in Kortrijk en Gent. Binnenkort komt er nog een derde winkel bij, in Dilbeek.
- Via het internet hebben Colruyt-klanten bovendien toegang tot dat extra assortiment, zonder dat ze daarvoor bijkomende verplaatsingen hoeven te maken. Meer info op blz. 22.
- Een gespecialiseerd assortiment baby-artikelen en babykleding zijn verzameld in de **DreamBaby**-catalogoog, die niet alleen in de Colruyt-winkels, maar ook op www.colruyt.be volledig beschikbaar is (meer info op blz. 22). In de catalogoog is vanaf januari 2004 trouwens ook een assortiment babykleding van C&A opgenomen.
- En dan zijn er nog de **catalogen ColliShop** (duizenden producten in elektro, speelgoed, tuin,...) en **Klassewijnen**. Ook die catalogen zijn beschikbaar in de Colruyt-winkels én op het internet (meer info op blz. 22).

colruyt.be : maakt winkelen makkelijker!

webshops

Reserveer uw dagelijkse boodschappen van bij u thuis,... maar ook prestigieuze wijnen, biologische producten, alles voor uw baby, tot zelfs elektro, tuinmeubelen, enz.

In de webshops op www.colruyt.be vindt u alles wat u nodig hebt, in één winkelbeurt.

In de Colruyt-webshops reserveert u veilig:

u betaalt niets via het internet op het moment van uw reservatie. De afrekening gebeurt bij het afhalen van uw pakket in de Colruyt-winkel van uw keuze (behalve Collivery). Makkelijk en veilig!

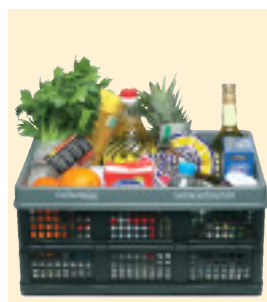


ColliShop

servicecolruyt

Elektro, Bed en Bad, Huis- en Tuinonderhoud, Kamperen en Reizen, Multimedia en Bureau, enz. In enkele muisklikken reserveert u de artikelen van uw keuze, altijd **tegen de laagste prijzen**. Dankzij de begeleidende foto en beschrijving vindt u precies wat u zoekt.

Levering **binnen de 3 dagen** in uw Colruyt-winkel.



Collect&Go

servicecolruyt

Makkelijk: stel uw boodschappenlijst samen op internet.
Handig: wij doen uw boodschappen in uw plaats, tegen de laagste prijzen.
U betaalt slechts € 4,50.
Snel: duidt het uur aan waarop u uw boodschappen komt afhalen aan het Collect&Go-afhaalpunt.



Klassewijnen

Kies uit **meer dan 1000** prestigieuze wijnen, tegen gegarandeerd **de laagste prijzen**. Bij de meeste wijnen vindt u een afbeelding en degustatiecommentaar. Ontdek ook al onze promoties en speciale aanbiedingen.
 Levering **binnen de 3 dagen** in uw Colruyt-winkel.



Beenhouwerij

Reserveer uw **vleespakket** vooraf via de webshop Beenhouwerij:
 - vul het beenhouwerijformulier in
 - onze beenhouwers maken uw pakket klaar **tegen de dag en het uur** waarop u komt winkelen.



BIO-planet

Reserveer uit **meer dan 3.500** biologische voedingsproducten en ecologische non-foodartikelen en haal ze **4 dagen later** af in uw Colruyt-winkel. Voor maar € 1,95.



COLLIVERY

UW BOODSCHAPPEN THUIS

Voor bedrijven, instellingen, grote familiale aankopen, enz. U doet uw boodschappen on line en wij leveren ze **op uw adres**.



Dream Baby

Hier vindt u alles wat u nodig heeft om baby's te verzorgen en te vertroetelen. Reserveer on line en haal uw pakket **5 dagen** later af in uw Colruyt-winkel. Service: € 1.

3.6 Respect voor het milieu

Ook vorig jaar bleven we trouw aan ons engagement om zoveel mogelijk rekening te houden met het leefmilieu. Dat engagement hebben we in 1990 opgesteld met ons milieuprogramma Green Line.

Recyclageresultaten in 2003

In de Colruyt-winkels wordt het afval zoveel mogelijk **gescheiden ingezameld**: papier en karton, plastic, afval van groenten en fruit, enz.

Na levering van de producten aan de winkels, neemt de chauffeur al dat afval uit de winkels terug mee naar onze centrale **recyclage-afdeling**. Daar sorteren we het verder. Doordat we al het afval uit de winkels meenemen, **ontlasten we de steden en gemeenten** van de huisvuil-opphaling bij de Colruyt-winkels.

Bijna 40 % van dat afval is **karton en plastic**. Dat wordt in onze stapelplaats in grote balen geperst van zo'n 500 kg. Daarna wordt het naar gespecialiseerde firma's gebracht voor recyclage. Het afval van karton wordt geperst tot gerecycleerd karton, van het plasticafval worden vuilniszakken gemaakt voor Colruyt.

Het afval van **groenten en fruit**, droge voeding en zuivel wordt apart ingezameld voor **compostering**. In 2003 was dat 22,4 % van het totale afval.

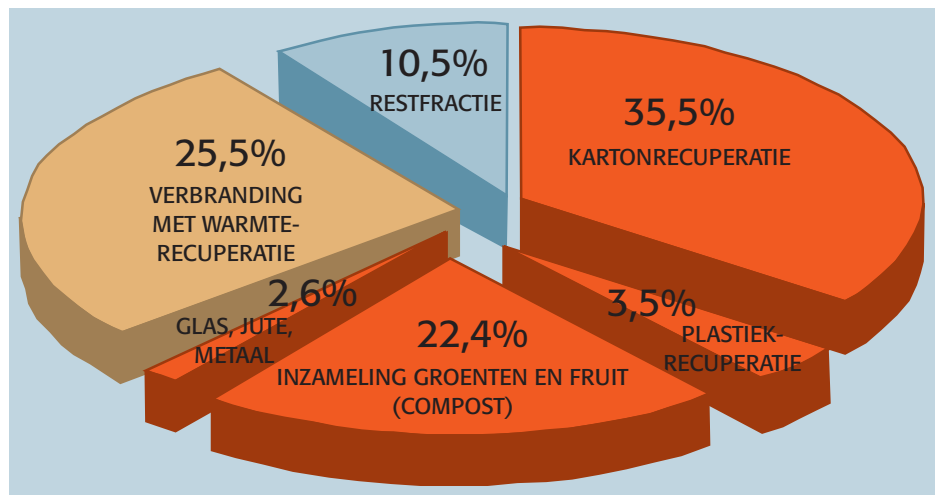
Ook kleinere fracties werden **apart ingezameld**: de jutezakken waarin de koffiebonen verpakt zaten (28 ton), glas (267 ton), ijzer (638 ton) en ook de drankblikjes uit onze kantines. Zo kan al dat materiaal op een nuttige manier worden verwerkt.

Van het **overblijvende afval** wordt zoveel mogelijk verbrand in onze eigen verbrandingsinstallatie. Met de warmte die daarbij vrijkomt verwarmen we onze stapelplaatsen. Op die manier beperken we de hoeveelheid afval die niet verwerkt kan worden tot 10,5 % van het totale afval. Dat kleine gedeelte wordt gestort.

Door onze recyclage-inspanningen houden we ook onze kosten laag: als we al het afval zouden storten, zou ons dat heel wat meer kosten. Door het **afval afzonderlijk te verzamelen** en te sorteren, hebben we **665.000 euro bespaard in 2003**. Dat geld kunnen we investeren in de laagste prijzen.

Minder verpakkingsafval door herbruikbare kratten

Waar mogelijk maken we gebruik van herbruikbare verpakkingen. Zo worden de kazen die we zelf versnijden en verpakken in herbruikbare kratten naar de winkels gestuurd. Ook groenten en fruit, vlees en niet-voedingsartikelen worden vervoerd in **herbruikbare kratten**.



Jaarlijks gebruiken we zo **meer dan 13 miljoen** herbruikbare kratten. Na elk gebruik gaan ze terug naar onze centrale stapelplaatsen, waar ze worden gewassen. Ze gaan gemiddeld 6 jaar mee, daarna worden ze gerecycleerd.

Nieuwe bakkenwasinstallatie

In onze stapelplaats Dassenveld hebben we een nieuwe volautomatische installatie geplaatst voor het wassen van herbruikbare kratten. Die kan zo'n **5.000 kratten per uur** wassen. De investering bedroeg € 3,50 miljoen.

Voor de nieuwe bakkenwasinstallatie hebben we vooraf alle **milieuaspecten** in kaart gebracht. De installatie is niet meer in Ghislenghien, maar in Halle ingeplant, vlakbij de productieafdelingen. Zo besparen we zo'n 451.000 km aan transport per jaar. Bovendien hebben we gekozen voor een **energiezuinige** installatie die weinig water verbruikt.

Windenergie

Om de Kyoto-norm te halen, moet elke Belg tegen 2010 ongeveer 2.600 kg CO² minder produceren. Colruyt draagt zijn steentje bij en blijft investeren in windenergie.

Eind '99 hebben we op het terrein van ons distributiecentrum zelf een windmolen geplaatst. Het afgelopen jaar produceerde die 1,56 miljoen kWh. De ervaring met de **windmolen in Halle** leert dat windenergieprojecten economisch rendabel kunnen zijn.

Daarom wil WE-Power, een nieuwe dochtervennootschap van Colruyt, samen met 3 andere bedrijven (Aspiravi, Electrawinds en SPE) een park van **9 nieuwe windmolens** in leper realiseren. Alle voorafgaande studies zijn afgerond, en de stedenbouwkundige vergunning werd aangevraagd. Streefdoel is om de windmolens in het voorjaar van 2005 te bouwen en zo hernieuwbare energie zonder afvalstoffen te produceren.

Het windmolenpark zal 35 GWh/jaar aan stroom kunnen leveren, genoeg voor ongeveer 2/3 van alle leperse gezinnen. Omdat die energie zonder fossiele brandstoffen wordt geproduceerd, wordt 12.700 ton CO²-uitstoot vermeden. Dit betekent dat het windmolenpark in leper alleen al ervoor zal zorgen dat **5.000 Belgen de Kyoto-norm** halen.

Bijkomende windenergieprojecten zullen volgen. Op termijn zal WE-Power de klanten en de plaatselijke bevolking bovendien de gelegenheid geven om te **participeren in de windmolenprojecten**.

U leest er meer over op www.colruyt.be > onze engagements.



Colruyt investeert in windenergie.

3.7 Respect voor de samenleving



Met het charter kinderarbeid gaat Colruyt het engagement aan om enkel speelgoed te verkopen dat in correcte omstandigheden werd geproduceerd.

Samen werken aan verkeersveiligheid

De Colruyt-medewerkers reden vorig jaar zo'n **5.000.000 kilometer NIET met de auto**, dankzij initiatieven zoals carpooling, fietsen voor de medewerkers aan het station in Halle, het promoten van scooters, fietsvergoeding, enz.

Voor al onze inspanning en initiatieven op het vlak van verkeersveiligheid en mobiliteit ontving Colruyt van de Vlaamse Overheid de prijs **'Mobiele onderneming 1993-2003'**. Voor ons is dat een blijk dat onze inspanningen worden gewaardeerd.

Ambassadeur van de verdraagzaamheid

Bij Colruyt werken meer dan 46 verschillende nationaliteiten. Via onder andere taallessen, workshops rond interculturele verschillen, trainingen 'management van diversiteit' proberen we hun **integratie** te vergemakkelijken. Voor die inspanningen ontving Colruyt de prijs 'Ambassadeur van de verdraagzaamheid' van het Brussels gewest.

Extra controles tegen kinderarbeid, extra steun voor scholingsprojecten

In 2002 lanceerde Colruyt samen met DreamLand een **charter** om een bijdrage te leveren tot de vermindering van **kinderarbeid** en de verbetering van de werkomstandigheden bij de fabrikanten van goederen die op onze vraag werden geproduceerd. Vorig boekjaar lieten we daarvoor nog **extra controles** uitvoeren in de bedrijven in het Verre Oosten.

Van onze kant gaven we vorig jaar zo'n **€ 125.000 financiële hulp** aan scholingsprojecten in Indonesië en Tanzania. Daarnaast konden ook onze klanten een bijdrage leveren, door hun korting op Graindor-koffie weg te schenken voor een scholingsproject in Ecuador. Meer dan **13.000 klanten hielpen mee**.

Ook dit jaar willen we daaraan nog verder werken.

U leest er meer over op www.colruyt.be > onze engagementen.

Colruyt draagt zorg voor persoonsgegevens

Alle gegevens van onze klanten behandelen we als vertrouwelijke informatie, die we nooit zullen doorgeven aan derden.

Als uiting van onze zorg voor privacy hebben we het Privacy-charter opgesteld, waarin we de klanten informeren over:

- wat we doen om hun privacy te beschermen
- hoe ze op elk moment inspraak hebben
- welke controles worden uitgevoerd op de stipte naleving van het charter.

Elke nieuwe klant krijgt info over het charter thuisgestuurd.

De volledige tekst van het Privacy-charter vindt u op www.colruyt.be > onze engagementen > Privacy.



Meer dan 13.000 klanten schonken hun korting weg om 3.000 kinderen in Ecuador te helpen.

Geef ons uw e-mailadres door... en u krijgt onze informatie nog sneller!

Onze e-mails bevatten bijkomende informatie over:

- speciale aanbiedingen van de webshop(s) waarvan u klant bent
- algemene informatie over nieuwe initiatieven van Colruyt

Onze e-mails zijn geen vervanger van onze communicaties op papier. U blijft dus onze folders en onze nieuwsbrieven ontvangen in uw brievenbus.

Om ons uw e-mailadres door te geven, surf nu naar www.colruyt.be > info via e-mail.

Wilt u via e-mail de financiële informatie van Colruyt ontvangen? Kijk op bladzijde 17.

Financiële informatie

Belangrijkste gegevens op 31/12/2003

(in miljoen €)

	Boekjaar 2003
Eigen vermogen	45,38
Omzet (excl. BTW)	248,95
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	1,12
Cashflow (*)	3,18
Cashflow in percent van de omzet	1,28 %
Nettoboekwaarde vaste activa (**)	11,85
Verkooppoppervlakte (m ²)	118.730
Aantal verkooppunten	328
Tewerkgesteld personeel	775

(*) Cashflow = bijdrage tot het resultaat + afschrijvingen

(**) Excl. financiële vaste activa.

Eind april 2003 heeft de Groep Colruyt een aantal activiteiten van de Groep Laurus België overgenomen waaronder de Spar-formule die ze in België uitbaatten.

De Spar-formule is uitgebaat door de N.V. Spar Retail vanuit de administratieve zetel in Ternat en het Distributiecentrum in Heist-op-den-Berg.

De N.V. Spar Retail is actief op de Belgische markt met 2 formules voor consumenten: Spar (ruim 300 winkels van 300 tot 700 m²) en Eurospar (22 grotere winkels van minimaal 700 m²).

Er is ook een Cash & Carry-formule A-Cash met 4 vestigingen in België.

De Spar- en Eurospar-winkels worden uitgebaat door zelfstandige ondernemers. De Spar- en Eurospar-formules willen zich onderscheiden door het aanbieden van een uitgebreid assortiment kwaliteitsproducten met accent op vers en gemak in een aangename winkelomgeving, waar persoonlijke aandacht voor de klant heel belangrijk is. De Spar-winkel is vooral bedoeld voor dagdagelijkse boodschappen,

terwijl de Eurospar-formule dankzij een uitgebreider assortiment geschikt is voor alle boodschappen.

N.V. Spar Retail is licentiehouder van de internationale Spar-organisatie. Die is met ruim 150.000 winkels in 34 landen en een omzet van bijna € 27 miljard de grootste retailorganisatie van zelfstandigen ter wereld en qua omzet de derde grootste retail-organisatie in Europa.

In 2003 hebben de winkels Spar en Eurospar een omzet aan de eindverbruikers (inclusief BTW) van € 513,35 miljoen gerealiseerd. Er waren 328 verkooppunten en 118.730 m² verkooppoppervlakte.

In 2003 stelde Spar 775 personeelsleden tewerk.

De inkoopkracht van de Groep Colruyt, leidt tot een verlaging van de consumenten-prijzen en betere margeprovisie voor de zelfstandige ondernemers.

Eind 2002 had deze activiteit binnen de Groep Laurus nog 4 stapelplaatsen in België. N.V. Spar Retail heeft alles gecentraliseerd in

Heist-op-den-Berg. Daar bevindt zich een distributiecentrum voor kruidenierswaren en een complete verscentrale, voor onder meer groenten en fruit.

Dankzij de ervaring binnen de groep Colruyt zal gewerkt worden aan verdere verbetering van het logistieke proces via informatisering, automatisering en aan een verdere opleiding van de logistieke medewerkers.

Onlangs zijn door N.V. Spar Retail nieuwe, toekomstgerichte formules voor Spar en Eurospar ontwikkeld. In 2002/2003 werden 40 remodelings van winkels uitgevoerd. In 2004 zullen nogmaals 40 winkels volledig gerenoveerd worden. De eerste resultaten van deze remodelings zijn aanmoedigend: ze leiden tot een omzetstijging van 10 tot 30 % en een margeverbetering voor de zelfstandige ondernemer.

Spar stelt de klant centraal. We moeten niet alleen voldoen aan de wensen van de klant, maar er moet ook worden geanticipeerd op hun verwachtingen.

De trofee van de middenstandorganisatie Unizo voor zelfstandige winkeliers, die meer doen dan wat de klant verwacht, werd vorig jaar gewonnen door één van de bij N.V. Spar Retail aangesloten winkeliers.

N.V. Spar Retail geeft ook een gratis consumentenmagazine "Kook - A table" uit met een oplage van 150.000 exemplaren. 80 pagina's informatie, recepten en publiciteit over koken en lekker eten.

Spar legt steeds meer de nadruk op convenience: gemak en tijdsbesparing bij het koken en bereiden van maaltijden en snacks. Daarvoor werd een nieuwe brand extension van het Spar-merk ontwikkeld, nl. "Spar Fresh Selection". Daarvan zullen binnenkort 300 referenties beschikbaar zijn.



De Eurospar-winkel in Olen. Voor de spreiding van de Spar-winkels in België: zie bladzijde 33.

Financiële informatie

Belangrijkste gegevens op 31/12/2003 (*)		(in miljoen)
	Boekjaar 2003	Boekjaar 2002
Eigen vermogen	7,88	4,35
Omzet (excl. BTW)	56,54	34,2
Omzetevolutie	+ 65,32 %	+ 106,15 %
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	0,49	- 1,96
Cashflow (**)	3,15	2,49
Cashflow in percent van de omzet	5,57 %	7,28 %
Bruto aangroei vaste activa (***)	9,8	12,11
Nettoboekwaarde vaste activa (***)	23,1	16,02
Verkooppoppervlakte (m ²)	8.337	5.359
Aantal verkooppunten	20	13
Bijkomende verkooppoppervlakte (m ²)	+ 2.978	+ 2.400
Bijkomende verkooppoppervlakte (%)	+ 55,57 %	+ 81 %
Tewerkgesteld personeel	222	143
Aantal medewerkers (full time equivalent)	192	128

(*) Exclusief eenmalige elementen.

(**) Cashflow = bijdrage tot het resultaat + afschrijvingen

(***) Excl. financiële vaste activa.

Op het einde van het boekjaar 2003 (31/12/2003) baatte OKay 20 winkels uit.

In 2003 werden 7 nieuwe winkels geopend.

OKay realiseerde in het boekjaar 2003 een omzet van € 56,54 miljoen tegenover € 34,2 miljoen vorig boekjaar. Dat betekent een stijging met 65,32 %.

De cashflow van het boekjaar 2003 bedraagt € 3,15 miljoen, tegenover € 2,49 miljoen vorig boekjaar.

De bijdrage tot het geconsolideerde resultaat bedraagt € 0,49 miljoen, tegenover € - 1,96 miljoen vorig boekjaar.

OKay-winkels zijn gezellige buurtwinkels, die erin slagen een ruim assortiment aan te bieden op een compacte oppervlakte (± 400 m²).

Zo kan de klant op een vlotte en efficiënte manier zijn boodschappen doen en bespaart hij zichzelf tijd.

Bovendien garandeert OKay de beste service en de hoogste kwaliteit voor de laagste prijs in de buurt. Zo bespaart de klant zichzelf geld.

De winkels zijn overzichtelijk en logisch ingedeeld, de producten staan overzichtelijk, duidelijk zichtbaar en bereikbaar uitgesteld. Daarnaast speelt OKay in op de behoeften van zijn klanten door suggesties aan te reiken voor een lekkere, gezonde en verse voeding.

Zo bespaart de klant zichzelf moeite.

Naast de basisvoeding, ambachtelijk geproduceerde artikelen en artisanale streekproducten, staat OKay ook voor lekker vers.

In de koelruimte vindt de klant een prachtig assortiment verse producten: een rijkelijk aanbod groenten en fruit, een ruim assortiment zuivelproducten, vers voorverpakt vlees en charcuterie, vis en visbereidingen, kant en klare maaltijden enz...

Broodspecialiteiten worden de hele dag door ter plaatse gebakken.

De OKay-winkels vormen een antwoord op de steeds belangrijkere mobiliteits- en verkeersproblematiek en zijn dus een goede aanvulling op de grotere Colruyt-winkels.

"Bespaar jezelf tijd, geld en moeite": OKay.

In 2004 voorzien wij de opening van 8 nieuwe winkels.

Dat betekent dat deze sterk groeiende activiteit zal moeten gestructureerd worden op commercieel, organisatorisch en administratief vlak. Dat wordt de uitdaging van de toekomstige jaren.

In de maand mei 2004 werden voor de eerste keer sociale verkiezingen georganiseerd in de groep OKay.

Wij voorzien dat de groep OKay nog één of twee jaar ongeveer een break-even resultaat zal realiseren om daarna winstgevend te worden.



De nieuwe OKay-winkel in Epegem.

6. DREAMLAND

Financiële informatie

Belangrijkste gegevens op 31/12/2003 (*)	(in miljoen €)	
	Boekjaar 2003	Boekjaar 2002
Eigen vermogen	28,17	19,12
Omzet (excl. BTW)	110,00	94,18
Omzetevolutie	+ 16,80 %	+ 12,03 %
Bedrijfswinst	9,66	6,84
Bedrijfscashflow	12,60	10,35
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	8,64	5,25
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	5,86	3,20
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	5,85	3,03
Cashflow (**)	8,80	6,54
Cashflow in percent van de omzet	8 %	6,94 %
Bruto aangroei vaste activa (***)	4,5	2,31
Nettoboekwaarde vaste activa (***)	24,2	25,79
Omzet per personeelslid	0,28	0,29
Verkooppoppervlakte (m ²)	34.801	32.936
Aantal verkooppunten	19	17
Bijkomende verkooppoppervlakte (m ²)	1.865	2.212
Bijkomende verkooppoppervlakte (%)	+ 5,66 %	+ 7,1 %
Tewerkgesteld personeel	428	344
Aantal medewerkers (full time equivalent)	398,5	329

(*) Exclusief eenmalige elementen.

(**) Cashflow = bijdrage tot het resultaat + afschrijvingen

(***) Excl. financiële vaste activa.

Op het einde van het boekjaar 2003 (31/12/2003) baatte DreamLand 19 winkels uit, waaronder 1 DreamBaby-winkel in Tienen, gespecialiseerd in baby-artikelen. In 2003 werden 2 nieuwe winkels geopend in Waterloo en Halle.

In maart 2004 werd een nieuwe DreamBaby-winkel in Kuurne geopend. In de toekomst voorziet DreamLand de opening van 2 nieuwe winkels per jaar.

DreamLand realiseerde in het boekjaar 2003 een omzet van € 110,00 miljoen tegenover € 94,18 miljoen vorig boekjaar. Dat betekent een stijging met 16,80 %.

De cashflow van het boekjaar 2003 bedraagt € 8,80 miljoen, tegenover € 6,54 miljoen vorig boekjaar.

De bijdrage tot het geconsolideerd resultaat bedraagt € 5,85 miljoen, tegenover € 3,03 miljoen vorig boekjaar.

Door een snelle aanpassing aan de marktopportunities kon DreamLand een omzetstijging van 17 % in 2003 realiseren.

Naast de functie van speelgoedspecialist werd het assortiment uitgebreid, zodat DreamLand dé familiewinkel werd. Alle familiale gebeurtenissen kunnen gevierd worden met DreamLand dankzij het assorti-

ment multimedia, Gifts & Things, sport, speelgoed, enz.

Een nieuwe marketingaanpak ondersteunt de commerciële acties. DreamLand publiceert nu 4 catalogen per jaar met een breed productgamma en tussentijds worden kleinere folders met evenementen uitgegeven.

De commerciële structuur van DreamLand werd in 2003 verstevigd. Er werden grondige opleidingen georganiseerd voor de medewerkers zodat de commerciële krijtlijnen van DreamLand voor iedereen duidelijk zijn.

De inspanningen rond het charter over kinderarbeid werden voortgezet: 60 leveranciers in het buitenland werden geauditeerd om te controleren of ze voldoen aan de gestelde eisen in het charter.

DreamLand beheert het importbureau vanuit het Verre Oosten voor gans de Groep Colruyt.

Een bijkomende stapelplaats wordt ingericht in Lot. De stockagemogelijkheden van DreamLand vergroten daardoor met 11.000 m².

De inspanningen om de informatica en de logistieke processen te optimaliseren zullen verder gezet worden in 2004. DreamLand investeert momenteel ongeveer 2 % van de omzet in dergelijke projecten met als

doel de globale productiviteit te verbeteren en de concurrentiële positie te handhaven.

Op vlak van milieu lanceert DreamLand de herbruikbare tas aan de kassa om het gebruik van de plastic zakken te verminderen.

In 2003 werd een samenwerking met C&A voor babykleding gestart. Een C&A-shop zal geleidelijk aan geïnstalleerd worden in al de DreamLand-winkels. Sinds februari 2004 is de babykleding van C&A ook verkrijgbaar via de DreamBaby-catalogoog.

De DreamBaby-catalogoog wordt volledig samengesteld door DreamLand en omvat het baby-assortiment van de DreamLand- en DreamBaby-winkels en de babykleding van C&A. De catalogoog wordt verspreid in alle Colruyt-winkels.

DreamLand voorziet de huidige trend van stijgende omzetcijfers verder te zetten in 2004.



7. ACTIVITEITEN IN FRANKRIJK: PRO À PRO DISTRIBUTION

7.1 Financiële informatie

Belangrijkste gegevens op 31/12/2003

(in miljoen €)

	Boekjaar 2003	Boekjaar 2002
Eigen vermogen	56,48	55,16
Omzet (excl. BTW)	312,09	265,52
Omzetevolutie	17,5 %	+ 7,72 %
Bedrijfswinst	4,05	2,77
Bedrijfscashflow	10,33	7,47
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	3,60	2,68
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	2,91	1,94
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	2,06	1,34
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)	1,90	1,22
Cashflow (*)	8,39	6,43
Cashflow in percent van de omzet	2,69 %	2,42 %
Nettoboekwaarde vaste activa (**)	46,49	33,45
Aantal supermarkten	45	44
Aantal Cash & Carry's	16	15
Tewerkgesteld personeel	1.245	1.064
Aantal medewerkers (full time equivalent)	1.133	974,16

(*) Cashflow = bijdrage tot het resultaat + afschrijvingen
(**) Excl. financiële vaste activa.

Alle activiteiten van de Groep Colruyt in Frankrijk zijn geconsolideerd onder Pro à Pro Distribution. De N.V. Pro à Pro Distribution is de holdingstructuur waarin voornamelijk de rekeningen van de vennootschappen van S.A.S. Ripotot en de S.A.S. Doumenge, de S.A.S. Blin, de S.A.S. Harrydis en de S.A.S. Didier worden geconsolideerd.

De activiteiten in Frankrijk omvatten 2 grote categorieën: de activiteit 'GMS' (Grandes et Moyennes Surfaces) en de activiteit 'Foodservice'.

7.2 GMS-ACTIVITEITEN (GRANDES ET MOYENNES SURFACES: MAGASINS COLRUYT, COCCINELLE ET COCCIMARKET)

Met deze activiteit werd een omzet van € 122,32 miljoen gerealiseerd in 2003. Dat betekent een stijging van 9,9 % tegenover vorig boekjaar.

De GMS-activiteiten worden uitgeoefend door de S.A.S. Ripotot in Noordoost-Frankrijk en omvatten de supermarkten Coccinelle en Colruyt, de afdeling 'affiliés' (franchisenemers en zelfstandige winkels) en de benzinestations.

In 2003 werden 2 winkels omgevormd tot Colruyt-winkels. 2 vroegere Coccinelle-supermarkten werden verplaatst en kregen

ook het Colruyt-enseigne. 2 buurtwinkels werden aangekocht en kregen het enseigne Coccinelle. Een kleinere winkel met enseigne Coccimarket werd verkocht en in franchise gegeven.

Dat brengt het totaal aantal supermarkten van de S.A.S. Ripotot op 45 waarvan 23 Coccinelle-winkels en 22 Colruyt-winkels. Totale verkoopoppervlakte: 30.470 m² of + 8 %.

De geplande integratie van de beenhouwerijen in de supermarkten van Ripotot (zowel Coccinelle als Colruyt) werd volledig afgewerkt in 2003.

Op 31/12/2003 baatte Ripotot 40 beenhouwerijen in eigen beheer uit.

In 2004 zullen nog 3 Coccinelle-supermarkten vergroot en omgevormd worden tot Colruyt-winkels. Een Coccinelle-supermarkt zal verbouwd worden.

De Groep Ripotot baat ook 17 benzinestations uit, waarvan 15 volledig geautomatiseerde stations DATS 24.

Pro à Pro Distribution is van plan de activiteit "affiliés" verder te ontwikkelen in de toekomst.

Zo werd in mei 2004 de firma Pro'Man overgenomen. Pro'Man is gevestigd in



In Frankrijk worden nu 40 winkelbeenhouwerijen in eigen beheer uitgebaat.

Colmar en actief in de Alsace. De firma realiseert een omzet van € 3,5 miljoen en telt 16 personeelsleden. Met deze overname kan heel Noord-Frankrijk tot de Luxemburgse grens bediend worden. Het assortiment wordt ook uitgebreid met typische Elzas-producten om de streek te bedienen.

Zo werd ook, in juni 2004, 100 % van de aandelen van de Groep S.A. Mallet (Disval/Silor), gesitueerd in de buurt van Orléans overgenomen.

De Groep S.A. Mallet omvat 8 vennootschappen, met als voornaamste S.A. Disval (groothandel in droge voeding) en S.A. Silor (groothandel in verse producten). Ze belevaren in hoofdzaak zelfstandige buurtwinkels van het enseigne Coccinelle, Coccimarket en Panier Sympa.

Over het boekjaar 2003 realiseerde de Groep S.A. Mallet een omzet van € 56 miljoen. Ze stelt 190 mensen te werk.

Waar de S.A.S. Ripotot hoofdzakelijk het Noordoosten van Frankrijk bevoorraadt, liggen de kernactiviteiten van de Groep S.A. Mallet in de 'Région Centre', 'Pays de Loire', 'Région Parisienne' en 'Haute Normandie'. De ervaring van de S.A.S. Ripotot met het uitbaten van supermarkten hoofdzakelijk in eigen beheer enerzijds, en de vakkennis van de Groep S.A. Mallet op het gebied van toelevering aan kleinere zelfstandige buurtwinkels anderzijds, zal complementair werken in de verdere expansie.

7.3 ACTIVITEITEN FOODSERVICE

Pro à Pro Distribution vervult ook een coördinerende functie tussen de firma's actief in de Foodservice, namelijk de Groep Doumenge, de afdeling 'collectivités' van Ripotot, de firma Blin, de firma Harrydis en de firma Didier.

16 Cash & Carry's (zelfbedienings-groothandel onder het enseigne Codicash) van de S.A.S. Ripotot maken ook deel uit van deze activiteit (totale verkoopoppervlakte: 22.092 m²).

Ripotot heeft een nieuwe Cash in Montargis geopend begin december 2003.

De activiteiten in de Foodservice zijn goed voor een omzet van € 184,55 miljoen. Dat is een stijging van 20,4 %, vooral te danken aan de aanwinsten van de S.A.S. Harrydis en de S.A.S. Didier.

Bij Ripotot steeg de omzet van de afdeling 'collectivités' en van de afdeling Cash & Carry met 5,33 %. De omzetevolutie van Blin en Doumenge werd lichtjes negatief in 2003 tegenover 2002. Dat is vooral te wijten aan de conflicten in de sociale sector en in het onderwijs waardoor veel schoolkantines gedurende een lange periode inactief waren. Men heeft ook een vermindering van de openbare aanbestedingen met het leger vastgesteld.

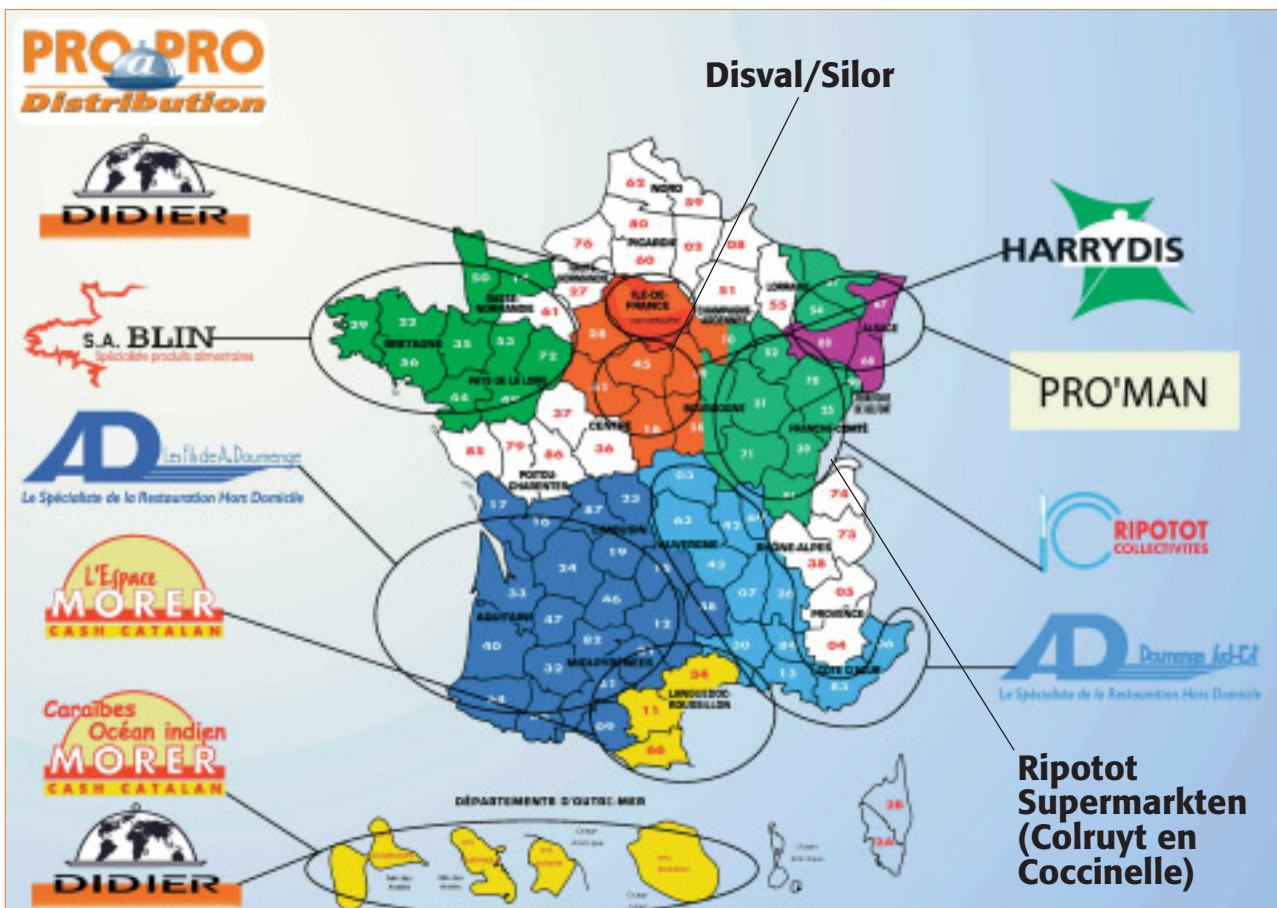
In de Foodservice werden de synergieën op aankoop-, informatica- en marketingvlak verder ontwikkeld.

Een nieuwe commerciële structuur werd geïnstalleerd in 2003. Elke firma zal actief prospecteren om klanten te verwerven in de restauration commerciale (horeca).

In november 2003 opende Doumenge een nieuwe opslagplaats van 11.700 m² in Miramas (streek Aix-en-Provence, Marseille). Pro à Pro Distribution voorziet de opening van een nieuwe opslagplaats van 6.000 m² in juli 2004 voor de S.A.S. Blin in St.Gilles (Rennes).

Pro à Pro Distribution blijft actief zoeken naar mogelijke overnames in de Foodservice.

Pro à Pro Distribution voorziet dat de Foodservice de algemene evolutie van de markt in Frankrijk gaat volgen.



Colruyt in Frankrijk.

8. DRUCO

Financiële informatie

Belangrijkste gegevens (*)

(in miljoen €)

	Boekjaar 2003/04	Boekjaar 2002/03
Eigen vermogen	7,50	15,47
Totale omzet (excl. BTW)	31,26	30,98
Omzet buiten de Groep Colruyt	12,45	13,71
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	2,91	2,03
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	1,74	1,29
Cashflow (***)	4,01	4,47
Bruto-aangroei vaste activa (**)	0,77	2,99
Nettoboekwaarde vaste activa (**)	5,58	7,08
Aantal medewerkers op 31.03 (full time equivalent)	179	180

(*) Excl. eenmalige elementen.

(**) Excl. financiële vaste activa.

(***) Cashflow = bijdrage tot het groepsresultaat + afschrijvingen

Druco sluit het boekjaar 2003/04 af met een bijdrage tot het geconsolideerd resultaat van € 1,74 miljoen tegenover € 1,29 miljoen vorig boekjaar. De cashflow bedraagt € 4,01 miljoen tegenover € 4,47 miljoen vorig boekjaar.

De omzet excl. BTW bedraagt € 31,26 miljoen, tegenover € 30,98 miljoen vorig boekjaar. Dat betekent een stijging met 0,90 %.

Het externe omzetgedeelte van Druco bedraagt 39,82 % van de totale omzet. Vorig boekjaar was dat 44,25 %.

De conjunctuur in de grafische industrie was in 2003 terug zwak, met een concurrentiestrijd tussen drukkers en een constante druk op de winstmarges tot gevolg.

In die context heeft Druco goede resultaten behaald. De bijdrage tot het geconsolideerde resultaat is zelfs gestegen.

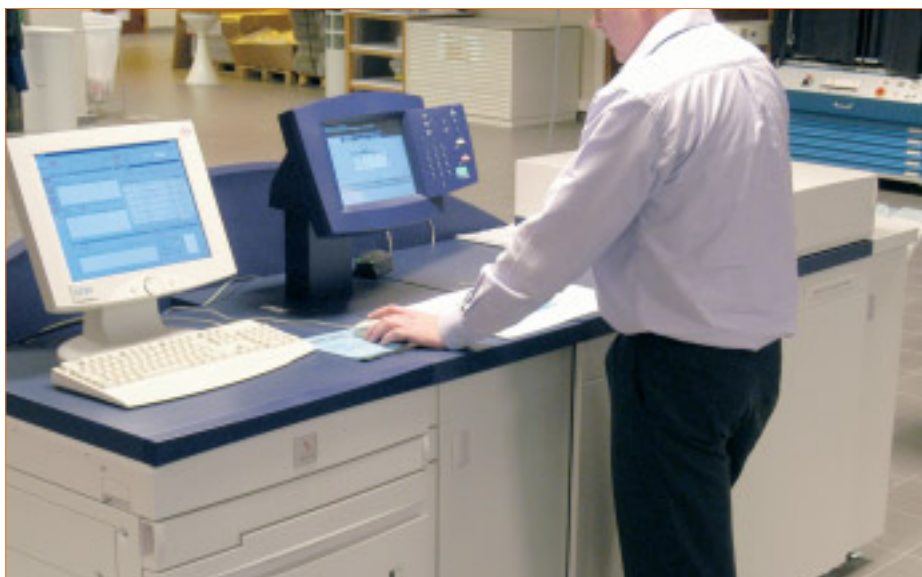
Druco blijft investeren in de nieuwe technologieën en in de nieuwe vormen van drukwerken, o.a. de digitale druk. De mailingactiviteiten van Druco worden steeds belangrijker.

De Pre-press-afdeling biedt een volledige service aan de klanten om hun ontwerpen op punt te zetten.

Wij verwachten volgend boekjaar geen veranderingen in de resultaten van Druco.

Voor boekjaar 2004/2005 voorzien we € 3,05 miljoen aan investeringen.

Daarmee willen we waarborgen dat Druco verder goede prestaties zal blijven neerzetten als kwaliteitsdrukkerij, ondanks het feit dat het herstel van de conjunctuur in de grafische sector traag op gang zal komen.



Druco blijft investeren in nieuwe technologie, o.a. de digitale druk.



De mailingactiviteiten van Druco worden steeds belangrijker.

9. DOLMEN

Financiële informatie

Belangrijkste gegevens (*)	(in miljoen €)	
	Boekjaar 2003/04	Boekjaar 2002/03
Eigen vermogen	43,17	38,57
Omzet (excl. BTW)	143,35	159,71
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	11,16	10,85
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	6,89	6,14
Geconsolideerde winst Dolmen Computer Applications	6,89	5,50
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	6,80	(***) 5,66
Bijdrage tot het aandeel van de groep	3,45	(***) 2,89
Cashflow (**)	5,49	5,86
Bruto-aangroei vaste activa	2,03	2,67
Nettoboekwaarde vaste activa	17,81	19,82
Tewerkgesteld personeel op 31.03 (full time equivalent)	796,5	833,5

(*) Exclusief eenmalige elementen

(**) Bijdrage tot het groepsresultaat + afschrijvingen (aandeel van de groep).

(***) De bijdrage tot het geconsolideerd resultaat houdt geen rekening met de waardevermindering die de N.V. Dolmen Computer Applications op eigen aandelen geboekt heeft.

De opgenomen cijfers zijn een subconsolidatie van de vennootschappen N.V. Dolmen Computer Applications, N.V. Frankim, N.V. GSE, N.V. Datasoft Solutions, waarbij de onderlinge transacties tussen de vennootschappen werden geëlimineerd.

Dolmen Computer Applications sluit het boekjaar 2003/04 af met een geconsolideerde winst van € 6,89 miljoen tegenover € 5,50 miljoen vorig boekjaar. De bijdrage tot het groepsresultaat (aandeel van de groep) bedraagt € 3,45 miljoen, tegenover € 2,89 miljoen vorig boekjaar. De cashflow (aandeel van de groep) bedraagt € 5,49 miljoen, tegenover € 5,86 miljoen vorig boekjaar.

Aan de aandeelhouders van N.V. Dolmen Computer Applications zal voor het boekjaar 2003/04 een brutodividend worden toegekend van € 0,34 per aandeel N.V. Dolmen Computer Applications.

De Groep Dolmen realiseerde in het boekjaar 2003/2004 een geconsolideerde omzet van € 143,35 miljoen excl. btw, tegenover € 159,71 miljoen vorig boekjaar.

Nogal wat bedrijven schroefden het afgelopen jaar hun informaticainvesteringen terug, onder meer door vernieuwingen in hun informaticapark voor zich uit te schuiven. Toch is het effect hiervan, dankzij een sterk tweede semester (stijging met 8,7 % vergeleken bij zelfde periode vorig boekjaar), voor Dolmen beperkt gebleven en kon het jaar afgesloten worden met een omzetzak van 10,24 %.

In het totaal van de geconsolideerde omzet verlegt zich het accent verder van productverkoop naar services (systeemintegratie en applicatieontwikkeling). Waar alle diensten vorig boekjaar goed waren voor 38 % van de omzet klom dit aandeel in het afgelopen



Het leveren van services won het afgelopen jaar terrein ten opzichte van de product- en hardwareverkoop.

boekjaar op tot 40 %. Dit betekent dat er, voor elke € 100 die gerealiseerd wordt met de product- en hardwareverkoop, € 67 omzet wordt geboekt met de verkoop van diensten. In absolute waarde zijn diensten dus goed voor € 57,4 miljoen.

Het zijn deze uitgebreide services en het bijbehorende grote aantal gespecialiseerde medewerkers die Dolmens heel eigen positie op de Belgische markt kenmerken. Meer info op www.dolmen.be > Investor Relations.



De focus van Dolmen ligt op het aanbieden van geïntegreerde oplossingen die aansluiten bij de noden van de klant, zowel op het vlak van toepassingen als van infrastructuur.

Financiële informatie

Belangrijkste gegevens (*)	(in miljoen €)	
	Boekjaar 2003/04	Boekjaar 2002/03
Eigen vermogen	66,94	56,43
Omzet (excl. BTW)	58,77	62,86
Omzet buiten de Groep Colruyt	7,01	11,23
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	11,89	2,43
Bijdrage tot het geconsolideerd resultaat	4,90	1,16
Cashflow (**)	8,46	5,24
Bruto-aangroei vaste activa (***)	5,00	4,36
Nettoboekwaarde vaste activa (***)	13,51	12,04
Tewerkgesteld personeel op 31.03 (full time equivalent)	460	454

(*) Excl. eenmalige uitzonderlijke elementen

(**) Cashflow = bijdrage tot het groepsresultaat + afschrijvingen.

(***) Excl. financiële vaste activa.

N.V. INFOCO

Sinds 1 oktober 1999 omvat deze vennootschap uitsluitend de informaticatak die werkt voor de vennootschappen die behoren tot de Groep Colruyt.

De N.V. Infoco realiseerde voor het boekjaar 2003/04 een omzet van € 50,80 miljoen. De winst na belastingen bedraagt € 6,59 miljoen, met een cashflow van € 9,94 miljoen. De N.V. Infoco telt 406 personeelsleden.

N.V. CREATECH ENGINEERING

N.V. Createch Engineering is gespecialiseerd in het bouwen van automatisaties in de domeinen picking, packing, palletizing en assemblage. N.V. Createch Engineering richt



zich vooral op de consumersindustrie: food, non-food, farmacie, cosmetica, elektronica, e.d.

Naast het bouwen van zeer specifieke, op maat gemaakte machines voor klanten is N.V. Createch Engineering tevens worldwide partner van ABB voor robottoepassingen. Sinds 1 februari 2004 is N.V. Createch Engineering ook exclusief partner geworden van Ilapak voor de Benelux voor de verkoop van horizontale en verticale flowpack-machines en multiheadwegers.

Ondertussen zijn er ook verregaande gesprekken met een Duitse partner op het vlak van kartonneren, casepacking (top- en sidelading) en wrap-around. Door deze 3 samenwerkingsverbanden zal Createch in staat zijn om de volledige end-of-line verpakkingen aan te bieden aan zijn klanten.

Extra troeven heeft N.V. Createch Engineering door het feit dat zij een eigen engineeringsbureau heeft en een eigen productie-atelier met montage-afdeling. Draaien, frezen, plaatbewerking, lassen en dergelijke gebeurt grotendeels in eigen beheer. Ook montage en service na verkoop wordt volledig gedaan door eigen specialisten.

De N.V. Createch Engineering realiseerde voor boekjaar 2003/04 een omzet van € 2,68 miljoen. Het verlies van het boekjaar bedroeg € 0,27 miljoen met een negatieve cashflow van € 0,21 miljoen.

Het verlies is vooral te wijten aan de afschrijvingen op prototypes.

N.V. Createch Engineering telt 18 personeelsleden.

Createch Engineering is niet alleen Global Partner van ABB, maar ook Authorized System Builder voor FlexLink en nu ook exclusief verdeler van flowpack verpakkingsmachines van Ilapak voor de Benelux.

N.V. DOLMEN INDUSTRIAL PROJECTS

N.V. Dolmen Industrial Projects coördineert Belgische en internationale sleutel-op-de-deur-projecten rond goederenbehandeling en diverse productieprocessen.

N.V. Dolmen Industrial Projects bouwt montagelijnen, sorteer- en transport-installaties, PLC-sturingen, productie- en magazijnbeheersystemen, ..., kortom: industriële automatisering en informatisering.

De consultants van N.V. Dolmen Industrial Projects hebben een jarenlange ervaring in diverse vormen van industriële automatisering en informatisering.

Grote realisaties van Dolmen IP zijn onder meer de bakkenwasinstallatie en de installatie voor het automatisch rondhalen van groenten en fruit, beide voor de Colruyt-stapelplaats Dassenveld in Halle.

Dolmen Industrial Projects zorgt voor logistieke gebouwinrichting, lay-outstudies, optimalisatie van de goederenstroom en informatiseringsconcepten (PLC/PC/Scada/magazijn- en productiebeheer).

N.V. Dolmen Industrial Projects werkt vandaag met 49 personeelsleden, vooral ingenieurs.

N.V. Dolmen Industrial Projects realiseerde voor boekjaar 2003/04 een omzet van € 5,72 miljoen. De winst na belastingen bedroeg € 0,13 miljoen met een cashflow van € 0,28 miljoen.



DreamLand: weer iets om naar uit te kijken.



De bakkenwasinstallatie die Dolmen IP bouwde voor Colruyt wast en sorteert tot 5.000 bakken per uur.



De Codicash-zelfbedieningsgroothandel in Montargis, Frankrijk.



OKay: bespaar jezelf tijd, geld en moeite.



Aan de opleiding en persoonlijke begeleiding van nieuwe personeelsleden hechten we erg veel belang.



De Colruyt-winkel in Grez Doiceau, een omgebouwde Battard-winkel.



De nieuwe Colruyt-winkel in Merelbeke.



Klantvriendelijkheid, een belangrijk kenmerk van al onze medewerkers.

11. FINANCIËLE ANALYSE

11.1 Financieringstabel

in duizend €

	2003/04	2002/03	2001/02
Bedrijfsverrichtingen			
1. Bedrijfseconomische winst	+ 190.094,56	137.330,82	115.382,83
2. Uitzonderlijk en éénmalig resultaat	+ 110.473,87	-	13.208,15
3. Afschrijvingen	+ 79.947,19	81.333,73	75.373,41
4. Cashflow	+ 380.515,62	218.664,55	203.964,39
5. Voorzieningen en uitgestelde belastingen (1)	- 21.473,83	+ 3.716,66	11.698,51
6. Werkkapitaal (2)	+ 44.285,25	+ 58.957,11	+ 20.705,32
7. Wijziging in de bedrijfsthésaurie	+ 403.327,04	+ 281.338,32	+ 236.368,22
Investeringsverrichtingen			
8. Bruto aanschaf vaste activa en participaties (3)	- 177.652,34	- 117.120,90	- 98.251,81
9. Wijziging in de verstrekte leningen	- 918,93	+ 2,16	+ 213,31
10. Wijziging in de investeringsthésaurie	- 178.571,27	- 117.118,74	- 98.038,50
Financieringsverrichtingen			
11. Wijzigingen in kapitaal en reserves - belangen van derden (4)	- 183.226,84	+ 4.638,41	- 108.532,83
12. Wijziging in de aangegane leningen (5)	- 3.089,32	- 16.948,78	- 17.492,53
13. Winstuitkering	- 137.122,00	- 56.324,55	- 40.625,10
14. Wijziging in de financieringsthésaurie	- 323.438,16	- 68.634,92	- 166.650,46
Wijziging in de nettothésaurie	- 98.682,39	+ 95.584,66	- 28.320,75
15. Thésaurie bij de aanvang van het boekjaar	496.148,17	400.563,50	428.884,26
16. Thésaurie aan het einde van het boekjaar	397.465,77	496.148,17	400.563,50

Commentaar

- (1) De voorzieningen verminderden met € 23,2 miljoen door onder meer terugname van RSZ-voorzieningen en het aanleggen van pensioenvoorzieningen. De uitgestelde belastingen vermeerderden met € 1,8 miljoen.
- (2) De kortlopende schulden (inclusief overlopende rekeningen en niet-financiële schulden op meer dan 1 jaar) stegen met € 198,0 miljoen. De voorraden en vorderingen op 1 jaar (inclusief overlopende rekeningen) stegen met € 153,8 miljoen. De vermindering aan werkkapitaal bedraagt op die manier € 44,2 miljoen.
- (3) De investeringen van het boekjaar, verminderd met de liquidaties, bedragen € 177,65 miljoen.
- (4) Het kapitaal nam toe met € 6,55 miljoen.
- (5) De financiële schulden op meer dan 1 jaar + schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen daalden met € 3,1 miljoen.

11.2 Historiek van geconsolideerde kerncijfers

in miljoen €

	2003/04	2002/03	2001/02
Balansbestanddelen			
Immateriële activa (*)	31,77	17,00	15,07
Materiële activa	504,96	430,86	399,11
Financiële activa	16,67	7,85	5,74
Vlottende activa	977,15	921,15	826,87
Eigen vermogen van de Groep	520,76	544,81	460,79
Belangen van derden	25,90	21,63	20,00
Voorzieningen	49,30	70,78	67,06
Schulden	934,60	739,64	698,94
Balanstotaal	1.530,56	1.376,86	1.246,79
Bruto-aangroei vaste activa	177,97	117,12	99,37
Netto bedrijfskapitaal	64,65	207,66	163,19
Geldmiddelen	397,47	496,15	400,56
Langlopende schulden	25,76	29,46	46,40
Bestanddelen van de resultatenrekening			
Omzet excl. BTW	3.855,15	3.141,38	2.923,53
Omzetevolutie	+ 22,72 %	+ 7,45 %	+ 16,54 %
Bedrijfswinst	277,37	203,55	164,68
Bedrijfscashflow vóór belastingen	347,99	278,11	234,55
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	282,53	209,81	171,99
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	190,08	139,36	116,34
Geconsolideerde winst	190,10	137,33	128,59
Geconsolideerde winst – aandeel van de Groep	186,45	134,36	124,05
Cashflow	270,05	218,66	203,96
Cashflow - aandeel van de groep	264,36	212,60	196,06
Ratio's			
Eigen vermogen t.o.v. totaalvermogen	34 %	40 %	37 %
Langlopende schulden t.o.v. eigen vermogen	4 %	5 %	10 %
Langlopende schulden t.o.v. totaal vermogen	1 %	2 %	4 %
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening t.o.v. eigen vermogen	54 %	39 %	37 %
Winst (aandeel van de groep) t.o.v. eigen vermogen	(**) 36 %	25 %	24 %
Cashflow (***) t.o.v. eigen vermogen	(**) 51 %	39 %	39 %
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening t.o.v. omzet	7,3 %	6,7 %	5,9 %
Winst (aandeel van de groep) t.o.v. omzet	(**) 4,8 %	4,3 %	3,8 %
Cashflow (***) t.o.v. omzet	(**) 6,9 %	6,8 %	6,3 %
Solvabiliteit (eigen vermogen t.o.v. schulden)	0,56 %	0,74	0,66
Liquiditeit (vlottende activa t.o.v. vreemd kort)	1,08 %	1,29	1,24

(*) Inclusief oprichtingskosten en consolidatieverschillen.

(**) Exclusief uitzonderlijke min- en meerwaarde van € 80,45 miljoen door verkoop van eigen aandelen en terugname provisie RSZ van € 35,78 miljoen vóór en € 30,02 miljoen na belastingen

(***) Cashflow = winst (aandeel van de groep) + afschrijvingen (aandeel van de groep).

12. COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GROEP COLRUYT

(inclusief eenmalige en uitzonderlijke elementen)

12.1 Balans

ACTIVA

Vaste activa

De boekwaarde van de vaste activa van de Groep Colruyt bedraagt € 553,41 miljoen, tegenover € 455,71 miljoen vorig boekjaar. Exclusief herwaarderingsmeerwaarden bedraagt de nettoboekwaarde van de vaste activa € 542,15 miljoen tegenover € 445,16 miljoen vorig boekjaar.

I. Oprichtingskosten

De geactiveerde oprichtingskosten van het boekjaar bedragen € 3,21 miljoen en betreffen bijna uitsluitend kosten van eerste inrichting.

II. Immateriële vaste activa

De nettoboekwaarde van deze rubriek bedraagt € 9,19 miljoen, tegenover € 3,95 miljoen vorig boekjaar.

De geactiveerde immateriële vaste activa van het boekjaar bedragen € 4,6 miljoen waarvan € 1,02 miljoen software.

De afschrijvingen van het boekjaar bedragen € 2,81 miljoen.

De boekwaarde van software, begrepen in de immateriële vaste activa, bedraagt € 2,32 miljoen.

III. Consolidatieverschillen

Omwille van diverse overnames (N.V. Prokim en de activiteiten van Laurus) werden in de loop van het boekjaar positieve consolidatieverschillen geboekt ter waarde van € 18,86 miljoen.

Er werden voor € 9,33 miljoen afschrijvingen geboekt.

De nettoboekwaarde bedraagt € 22,58 miljoen, tegenover € 13,05 miljoen vorig boekjaar.

De consolidatieverschillen worden afgeschreven op 5 jaar.

IV. Materiële vaste activa

De nettoboekwaarde van deze rubriek bedraagt € 504,96 miljoen, tegenover € 430,86 miljoen vorig boekjaar.

De bruto-aangroei van de materiële vaste activa (rekening houdend met de uitgevoerde liquidaties en waardeverminderingen en met de voorraadwijziging van werken in uitvoering) bedraagt € 138,96 miljoen.

De afschrijvingen bedragen € 64,86 miljoen.

De investeringen van het boekjaar zijn:

	In miljoen €
- Terreinen en gebouwen	33,56
- Installaties, machines en uitrusting	22,35
- Meubilair en rollend materieel	27,91
- Overige vaste activa	26,49
	110,31

De investeringen in meubilair en rollend materieel bevatten onder meer de aanschaf van hardware voor € 8,24 miljoen (vooral voor de winkels) en de aanschaf van rollend materieel voor € 19,12 miljoen.

Op 31/3/2004 bedroeg de boekwaarde van hardware € 12,64 miljoen tegenover € 11,05 miljoen vorig boekjaar.

De overige materiële vaste activa bedragen € 25,14 miljoen, tegenover € 17,57 miljoen vorig boekjaar.

De materiële vaste activa in aanbouw bedragen € 14,30 miljoen, tegenover € 5,22 miljoen vorig boekjaar. Conform de groepswaarderingsregels worden op vaste activa in aanbouw geen afschrijvingen toegepast.

V. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bedragen € 16,67 miljoen, tegenover € 7,85 miljoen vorig boekjaar.

VLOTTENDE ACTIVA

De vlottende activa bedragen € 977,15 miljoen, tegenover € 921,15 miljoen vorig boekjaar. Dat is een toename met € 56 miljoen.

De voornaamste posten:

	In miljoen €
- Voorraden en bestellingen in uitvoering	362,79
- Handelsvorderingen	137,42
- Overige vorderingen	32,99
- Geldbeleggingen & liquide middelen	397,47

De voorraad handelsgoederen steeg tegenover vorig boekjaar met € 79,38 miljoen of 33,04 %; de handelsvorderingen stijgen met € 58,12 miljoen.

De geldbeleggingen en liquide middelen dalen met € 98,68 miljoen.

De overige vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen € 32,99 miljoen en omvatten een groot aantal relatief kleine bedragen van vorderingen van allerlei aard.

De eigen aandelen opgenomen in de rubriek IX. Geldbeleggingen bevatten enerzijds eigen aandelen Colruyt gehouden door de dochterondernemingen (in totaal 183.521 aandelen). Anderzijds zijn hier ook 319.472 aandelen Colruyt in het bezit van Etn. Fr. Colruyt N.V. opgenomen. Die aandelen zijn opgenomen tegen hun aanschafprijs.

Daarbij zijn er ook 79.963 certificaten van Stichting Klaperco Administratiekantoor die kunnen worden omgezet in aandelen Colruyt.

Het bedrijfskapitaal (verschil tussen enerzijds vlottende activa en anderzijds schulden op ten hoogste één jaar plus overlopende rekeningen) bedraagt € 64,65 miljoen, tegenover € 207,66 miljoen vorig boekjaar.

PASSIVA

Eigen vermogen

Het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep Colruyt bedraagt € 520,76 miljoen tegenover € 544,81 miljoen vorig boekjaar.

Het geplaatst kapitaal bedraagt € 138,87 miljoen, vertegenwoordigd door 35.283.103 aandelen (toestand 31 maart 2004). In de loop van het boekjaar 2003/04 werd het kapitaal verhoogd met € 6,55 miljoen door een kapitaalverhoging voorbehouden aan de personeelsleden van de Groep Colruyt (€ 6,55 miljoen/104.000 aandelen).

De reserves bedragen € 367,68 miljoen, tegenover € 399,57 miljoen vorig boekjaar.

Evolutie van de reserves

	In miljoen €
Eindsaldo vorig boekjaar:	399,57
-Aandeel van de groep in de winst:	+ 296,20
-Uitgekeerde winsten:	- 137,12
-Vernietiging eigen aandelen	- 190,16
-Diversen	- 0,81
Saldo op het einde van het boekjaar:	367,68

Overzicht voorzieningen

	In miljoen €	
	2003/04	2002/03
- Pensioenen	11,56	3,18
- Belastingen	1,28	1,13
- Grote herstellingswerken	4,12	3,79
- Overige risico's	25,50	16,66
- Geschil R.S.Z.		40,94
Totaal	42,46	65,70

Overzicht schuldaflissing

	In miljoen €
boekjaar 2004/05	3,66
boekjaar 2005/06	4,97
boekjaar 2006/07	4,41
boekjaar 2007/08	4,42
boekjaar 2008/09	4,18
na 2008/09	4,13
Totaal	25,77

VII. Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies bedragen € 4,46 miljoen, tegenover € 2,91 miljoen vorig boekjaar.

VIII. Belangen van derden

Deze rubriek bedraagt € 25,90 miljoen en heeft voornamelijk betrekking op N.V. Dolmen Computer Applications, waarvan 49,31 % van de aandelen in handen zijn van derden.

IX.A. Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten bedragen € 42,46 miljoen, tegenover € 65,70 miljoen vorig boekjaar.

IX. B. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen bedragen € 6,85 miljoen, tegenover € 5,07 miljoen vorig boekjaar.

Deze rubriek bevat voor € 2,36 miljoen uitgestelde belastingen op de ontvangen kapitaalsubsidies en voor € 4,49 miljoen uitgestelde belastingen op de meerwaarden op materiële vaste activa. De berekening gebeurde op basis van het toepasselijke belastingtarief van 33,99 %.

De geleidelijke afboeking gebeurt via de resultatenrekening (zie X.A. 'Onttrekking aan de uitgestelde belastingen').

X. Schulden op meer dan één jaar

Het openstaande saldo aan langlopende leningen bedraagt € 22,11 miljoen, tegenover € 26,15 miljoen vorig boekjaar.

Er werd ook € 3,66 miljoen overgeboekt naar de rubriek XI.A 'Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.'

XI. Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen € 908,70 miljoen, tegenover € 710,98 miljoen vorig boekjaar.

Voornaamste posten

	In miljoen €
- Langlopende schulden die binnen het jaar vervallen	3,66
- Handelsschulden	498,07
- Ontvangen vooruitbetalingen	24,83
- Belastingen, bezoldigingen	204,21
- Te betalen dividenden en tantièmes	121,49
- Overige schulden	56,35



De Colruyt-winkels in Frankrijk zijn aangepast aan de Franse markt.

12.2 Resultatenrekening

I.+ II. Bedrijfsresultaten

De omzet van het boekjaar 2003/04 bedraagt € 3.855,15 miljoen, excl. B.T.W., tegenover € 3.141,38 miljoen in het boekjaar 2002/03. Dat is een stijging met 22,72 %.

De geproduceerde vaste activa bedragen € 35,08 miljoen, tegenover € 26,93 miljoen vorig boekjaar. Deze rubriek bestaat voornamelijk uit investeringen gerealiseerd door de interne technische diensten (inrichting centrale gebouwen en winkels).

De andere bedrijfsopbrengsten bedragen € 185,24 miljoen tegenover € 136,01 miljoen en omvatten voornamelijk tussenkomsten voor publiciteit en andere diverse bedrijfsopbrengsten die niet rechtstreeks betrekking hebben op de verkoop van handelsgoederen.

De kosten voor diensten en diverse goederen stegen met 25,03 % en bedragen € 182,52 miljoen, tegenover € 145,98 miljoen vorig boekjaar. De sterkst gestegen posten zijn: onderhoud en herstelling, administratie- en beheerskosten en transportkosten.

De rubriek 'Bezoldigingen, pensioenen en andere personeelskosten' omvat de loonlast, inclusief de voorzieningen voor vakantiegeld en eindejaarspremies, en bedraagt € 498,61 miljoen, tegenover € 413,84 miljoen vorig boekjaar. Dat is een stijging met 20,48 % tegenover vorig boekjaar.

De afschrijvingen en waardeverminderingen begrepen in de bedrijfskosten bedragen € 70,62 miljoen, tegenover € 74,55 miljoen vorig boekjaar.

Het totaal bedrag aan afschrijvingen en waardeverminderingen van alle rubrieken tezamen bedraagt € 80,26 miljoen, tegenover € 81,32 miljoen vorig boekjaar.

In vergelijking met vorig boekjaar werden voor € 1,06 miljoen minder afschrijvingen en waardeverminderingen toegepast.

Er werden voor € 5,64 miljoen waardeverminderingen op handelsvorderingen ingeboekt.

Voorzieningen

De netto-terugname van voorzieningen ten laste van de bedrijfsresultaten bedragen € 35,74 miljoen, tegenover € 8,81 miljoen vorig boekjaar.

Overzicht afschrijvingen en waardeverminderingen

		In miljoen €	
		2003/04	2002/03
Afschrijvingen en waardeverminderingen op:			
- oprichtingskosten		3,21	4,58
- immateriële vaste activa		2,86	0,70
- materiële vaste activa		64,54	69,27
in bedrijfskosten		70,62	74,55
- kosten op uitgifte van leningen en op toegerekende intresten		-	-
- consolidatieverschillen		9,33	6,14
in financiële kosten		9,33	6,14
in uitzonderlijke kosten		0,32	0,63
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen		80,26	81,32

Andere bedrijfskosten

De andere bedrijfskosten bedragen € 13,89 miljoen, tegenover € 11,23 miljoen vorig boekjaar.

De bedrijfswinst van het boekjaar 2003/04 bedraagt € 313,14 miljoen, tegenover € 203,55 miljoen vorig boekjaar. Dat is een stijging met 53,84 % tegenover vorig boekjaar.

De bedrijfscashflow (vóór belastingen) bedraagt € 383,77 miljoen, tegenover € 278,11 miljoen vorig boekjaar.

IV. + V. Financiële resultaten

De financiële baten (verschil tussen opbrengsten en kosten) bedragen € 5,16 miljoen, tegenover € 6,25 miljoen vorig boekjaar.

Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening

Voor het boekjaar 2003/04 bedraagt de winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen € 318,31 miljoen, tegenover € 209,81 miljoen vorig boekjaar. Dat betekent een stijging met 51,71 %.

In vergelijking met vorig boekjaar steeg de bedrijfswinst met € 109,59 miljoen; de financiële baten dalen met € 1,09 miljoen.

De winst uit de gewone bedrijfsuitoefening na belastingen bedraagt € 220,09 miljoen tegenover € 139,37 miljoen vorig boekjaar. Dit is een stijging met 57,92 %.

Voorzieningen

	In miljoen €	
	aangelegd	teruggenomen
Voor brugpensioenen	2,06	1,27
Voor grote onderhoudswerken	4,12	3,79
Geschil R.S.Z.	0,05	40,15
Diversen	7,11	3,87
Totaal	13,34	49,08

Andere bedrijfskosten

	In miljoen €	
	2003/04	2002/03
- Diverse taksen en belastingen	12,08	10,12
- Minderwaarde op gerealiseerde activa	1,81	1,11
Totaal	13,89	11,23

Overzicht van financiële opbrengsten en kosten

	In miljoen €	
	2003/04	2002/03
- Opbrengsten uit beleggingen	+ 10,52	+ 11,13
- Ontvangen betalingskortingen en koerswinsten	+ 10,24	+ 7,65
- Kosten op leningen	- 3,15	- 3,64
- Afschrijvingen op consolidatieverschillen	- 9,33	- 6,14
- Kosten op financiële verrichtingen	- 3,17	- 2,66
- Waardeverminderingen	+ 0,05	- 0,09
Financiële baten	+ 5,16	+ 6,25

X. Geconsolideerde winst

De geconsolideerde winst, na belastingen, van het boekjaar 2003/04 bedraagt € 300,57 miljoen, tegenover € 137,33 miljoen vorig boekjaar.

VII. + VIII. Uitzonderlijke resultaten

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen € 82,13 miljoen en bevatten onder meer voor € 80,45 miljoen gerealiseerde meerwaarden bij de verkoop van aandelen.

De uitzonderlijke kosten bedragen € 2,63 miljoen tegenover € 4,13 miljoen vorig boekjaar en omvatten:

	In miljoen €
- Voorzieningen voor risico's en kosten	0,32
- Minderwaarde op verkoop vaste activa	1,41
- Uitzonderlijke afschrijvingen	-
- Andere uitzonderlijke kosten	0,90

IX. + X. + XI. Winst vóór belastingen - Belastingen

De Groep Colruyt sluit het boekjaar 2003/04 af met een geconsolideerde winst vóór belastingen van € 397,80 miljoen. Het vorige boekjaar werd afgesloten met een winst vóór belastingen van € 207,77 miljoen.

De belastingen op het resultaat bedragen € 98,21 miljoen.



De voormalige stapelplaats van Battard in Pommeroeul werd het afgelopen jaar door Colruyt als distributiecentrum in gebruik genomen en in de logistieke keten geïntegreerd.

13. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GROEP COLRUYT

13.1 Balans na winstverdeling

in duizend €

Activa	Codes	Per 31.03.04	Per 31.03.03
Vaste activa	20/28	553.412	455.707
I. Oprichtingskosten	20	0	0
II. Immateriële vaste activa	21	9.191	3.948
III. Consolidatieverschillen	9920	22.583	13.050
IV. Materiële vaste activa	22/27	504.965	430.861
A. Terreinen en gebouwen	22	376.757	340.454
B. Installaties, machines en uitrusting	23	39.112	28.643
C. Meubilair en rollend materieel	24	41.934	32.481
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	7.718	6.485
E. Overige materiële vaste activa	26	25.144	17.575
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	14.300	5.223
V. Financiële vaste activa	28	16.673	7.848
A. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	8.412	156
1. Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	99211	8.412	156
B. Andere ondernemingen	284/8	8.261	7.692
1. Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	2.824	6.861
2. Vorderingen	285/8	5.437	831
Vlottende activa	29/58	977.153	921.153
VI. Vorderingen op meer dan één jaar	29	946	27
A. Handelsvorderingen	290	926	0
B. Overige vorderingen	291	20	27
VII. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	362.790	278.124
A. Voorraden	30/36	350.755	267.163
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	6.358	5.715
2. Goederen in bewerking	32	835	1.003
3. Gereed product	33	8.277	5.569
4. Handelsgoederen	34	319.640	240.257
6. Vooruitbetalingen	36	15.645	14.619
B. Bestellingen in uitvoering	37	12.035	10.961
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	170.411	113.959
A. Handelsvorderingen	40	137.417	79.299
B. Overige vorderingen	41	32.994	34.660
IX. Geldbeleggingen	50/53	305.321	443.593
A. Eigen aandelen	50	42.577	109.336
B. Overige beleggingen	51/53	262.744	334.257
X. Liquide middelen	54/58	92.145	52.554
XI. Overlopende rekeningen	490/1	45.540	32.896
Totaal der activa	20/58	1.530.565	1.376.860

Passiva	Codes	Per 31.03.04	Per 31.03.03
Eigen vermogen	10/15	520.761	544.811
I. Kapitaal	10	138.873	132.321
A. Geplaatst kapitaal	100	138.873	132.321
II. Uitgiftepremies	11	50	50
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	9.094	9.357
IV. Geconsolideerde reserves	9910	367.685	399.571
V. Consolidatieverschillen	9911	310	310
VI. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9912	290	290
VII. Kapitaalsubsidies	15	4.459	2.912
Belangen van derden		25.896	21.626
VIII. Belangen van derden	9913	25.896	21.626
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	16	49.303	70.777
IX. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	42.455	65.703
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	11.554	3.179
2. Belastingen	161	1.283	1.134
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	4.120	3.794
4. Overige risico's en kosten	163/5	25.498	57.596
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	6.848	5.074
Schulden	17/49	934.605	739.646
X. Schulden op meer dan één jaar	17	22.105	26.153
A. Financiële schulden	170/4	22.105	25.551
1. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	0,00	0,00
2. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	3.226	4.536
3. Kredietinstellingen	173	18.868	21.015
B. Handelsschulden	174	11	20
1. Leveranciers	175	0	20
D. Overige schulden	178/9	0	582
XI. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	908.697	710.981
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	3.659	3.303
B. Financiële schulden	43	74	0
1. Kredietinstellingen	430/8	74	0
C. Handelsschulden	44	498.072	409.954
1. Leveranciers	440/4	498.072	409.954
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	24.834	17.930
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	204.213	182.942
1. Belastingen	450/3	54.987	69.933
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	149.226	113.009
F. Overige schulden	47/78	177.845	96.852
XI. Overlopende rekeningen	492/3	3.803	2.512
Totaal der passiva	10/49	1.530.565	1.376.860

13.2 Resultatenrekening

in duizend €

	Codes	Van 01.04.03 tot 31.03.04	Van 01.04.02 tot 31.03.03
I. Bedrijfsopbrengsten	70/74	4.076.438	3.308.327
A. Omzet	70	3.855.145	3.141.382
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71	970	4.005
C. Geproduceerde vaste activa	72	35.079	26.931
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	185.244	136.009
II. Bedrijfskosten	60/64	3.763.294	3.104.775
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	3.027.271	2.449.577
1. Inkoop	600/8	3.082.323	2.461.128
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	609	- 55.052	- 11.551
B. Diensten en diverse goederen	61	182.522	145.977
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	498.608	413.841
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	70.622	74.554
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	631/4	6.129	784
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	635/7	- 35.743	8.813
G. Andere bedrijfskosten	640/8	13.885	11.229
III. Bedrijfswinst	70/64	313.144	203.552
IV. Financiële opbrengsten	75	20.764	18.780
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	1.455	1.025
B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	9.064	10.101
C. Andere financiële opbrengsten	752/9	10.245	7.654
V. Financiële kosten	65	15.602	12.526
A. Kosten van schulden	650	3.155	3.636
B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9961	9.325	6.139
C. Waardevermindering op vlottende activa	651	- 49	91
D. Andere financiële kosten	652/9	3.171	2.660

in duizend €

	Codes	Van 01.04.03 tot 31.03.04	van 01.04.02 tot 31.03.03
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	70/65	318.306	209.806
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	76	82.132	2.097
A. Terugneming van afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	760	25	-
C. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	3	-
D. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	762	131	-
E. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	81.766	257
F. Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	207	1.840
VIII. Uitzonderlijke kosten	66	2.633	4.133
D. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	662	316	-
E. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	663	1.415	1.879
F. Andere uitzonderlijke kosten	664/8	902	2.254
IX. Winst van het boekjaar, vóór belastingen	70/66	397.805	207.770
X. A. Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	780	452	613
B. Overboeking naar uitgestelde belastingen en belastinglatenties	680	- 1.539	- 755
XI. Belastingen op het resultaat	67/77	- 97.128	- 70.300
A. Belastingen	670/3	- 99.897	- 75.308
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	2.769	5.008
XII. Winst van het boekjaar	70/67	299.590	137.328
XIII. Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	978	3
Winstresultaten		978	3
XIV. Geconsolideerde winst	9976	300.568	137.331
A. Aandeel van derden	99761	4.370	2.971
B. Aandeel van de groep	99762	296.198	134.360

13.3 Toelichting

I.a Volledig in de consolidatie opgenomen ondernemingen volgens de integrale methode

Naam en zetel		BTW-nummer	Controle- percentage
- Etn. Franz Colruyt N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 400.378.485	-
- Elpeco N.V.	Beertsestraat 273, 1500 Halle	BE 420.147.481	100 %
- Davytrans N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 413.920.972	100 %
- Vlevico N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 422.846.259	100 %
- Onveco N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 412.751.133	100 %
- Copimex N.V.	Bilkensveld 2, 1500 Halle	BE 425.139.023	100 %
- Koop Boni S.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 400.374.725	99,31 %
- Finco N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 429.127.109	100 %
- Schuermans N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 400.321.275	97,84 %
- Huis Verduyn B.V.B.A.	Natiënlaan 191-193, 8300 Knokke-Heist	BE 405.229.871	100 %
- Caf��teries Namuroises Br��caf S.A.	Rue St Gilles 17b, 5590 Ciney	BE 401.377.189	100 %
- Waldirtrans S.A.	Rue du Parc Industriel 34, 7822 Ghislenghien	BE 443.826.468	100 %
- Waldico S.A.	Rue du Parc Industriel 34, 7822 Ghislenghien	BE 425.150.109	100 %
- Finducom N.V.	Eikestraat 8, 2800 Mechelen	BE 400.823.301	100 %
- Colim N.V.	Grote Baan 596, 3530 Houthalen	BE 431.480.249	100 %
- Colruyt Limited	St. Thomas Street 21, Bristol BS1 6JS, United Kingdom	-	100 %
- Colruyt Deutschland GmbH	Weidenweg 9, 51427 Bergisch Gladbach, Deutschland	-	100 %
- Locr�� S.A.	Route de Tr��ves 6B, L2633 Luxembourg	-	100 %
- Alima S.A.	Avenue des Allies 2, 4960 Malm��dy	BE 407.041.989	100 %
- Supermarkt Loc B.V.B.A.	Dorp Oost 21, 9080 Lochristi	BE 425.760.318	100 %
- C-Travel B.V.B.A.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 415.772.781	100 %
- Wolucelles N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 419.514.112	100 %
- Supermarkt Neerpelt N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 438.682.597	100 %
- N.V. Collivery	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 463.836.875	100 %
- Westmalle Foods N.V.	Antwerpsesteenweg 335, 2390 Westmalle	BE 471.719.413	100 %
- Supermarkt Pelgrims N.V.	Stationsstraat 9, 2230 Ramsel	BE 420.045.929	100 %
- Haagdoorn B.V.B.A.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 429.425.532	100 %
- Bis Fresh B.V.B.A.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 444.682.543	100 %
- N.V. Boucherie Pasquasy	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 459.426.741	100 %
- N.V. Diswel	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 430.862.122	100 %
- N.V. Disbo	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 430.863.211	100 %
- N.V. Disroche	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 430.986.638	100 %
- N.V. Etn. Battard	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 405.687.355	100 %
- N.V. Battard Noord	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 455.281.970	100 %
- N.V. Badico	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 457.477.932	100 %
- N.V. Prokim	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 438.046.852	100 %
- B.V. Colruyt Nederland	Willem Alexanderlaan 45, 4232 Terneuzen, Nederland	-	100 %
- Infoco N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 423.051.939	98,57 %
- Dolmen Industrial Projects N.V.	Vaucampslaan 28, 1654 Huizingen	BE 466.958.394	100 %
- Createch Engineering N.V.	Vaucampslaan 28, 1654 Huizingen	BE 466.965.918	100 %
- Dolmen Computer Applications N.V.	Vaucampslaan 42, 1654 Huizingen	BE 460.306.570	50,69 %
- Frankim N.V.	Grote Steenweg 15, 9840 Zevegem	BE 427.684.480	50,69 %
- General Systems Europe N.V.	Kortrijksesteenweg 307, 8530 Harelbeke	BE 427.546.997	50,69 %
- Datasoft Solutions N.V.	Noord-Brabantlaan 6, 2300 Turnhout	BE 432.706.310	50,69 %
- Druco N.V.	Beertsestraat 273, 1500 Halle	BE 419.465.612	100 %
- Pro �� Pro Distribution S.A.	rue du Kefir 40-42, 94310 Orly, France	FR 331.876.987	100 %
- S.A.S. R.C. Ripotot	Zone Industrielle, 39700 Rochefort/Nenon, France	FR 319.642.252	100 %
- S.A. Sodial	Zone Industrielle, 39700 Rochefort/Nenon, France	FR 327.641.213	100 %
- S.C.I. Les Planchettes	Zone Industrielle, 39700 Rochefort/Nenon, France	FR 327.666.301	100 %
- S.C.I. Atout Trefle	Zone Industrielle, 39700 Rochefort/Nenon, France	FR 342.851.987	100 %
- Sama S.C.I.	Rue des Entrepôts, Z.I., 39700 Rochefort-sur-Nenon	FR 402.491.880	100 %
- Des Buttes S.C.I.	Rue des Entrepôts, Z.I., 39700 Rochefort-sur-Nenon	FR 412.443.962	100 %
- S.A. Galar	Place de la Mairie, 90130 Montreux-Chateau	FR 370.995.300	100 %
- Les Fils de A. Doumenge S.A.S.	Rue Voltaire 3, 8200 Montauban, France	FR 845.850.155	76,32 %
- S.C.I. Les Clauzures	Rue Voltaire 3, 8200 Montauban, France	FR 317.482.487	100 %
- Bliin Etablissements S.A.S.	Z.A. de la Forge, 35830 Betton	FR 739.201.556	100 %
- Discosaul S.A.S.	Rue Jules Meline 3, 88240 Saulxures S/Mo, France	FR 379.218.258	100 %
- Jacodi S.C.I.	Zone Industrielle, 39700 Rochefort/Nenon, France	FR 401.657.622	100 %
- Jean Didier & Cie S.A.S.	Rue du Kefir Senia 36, 94310 Orly, France	FR 785.742.313	100 %
- Harrydis S.A.S.	Rue André Petit 18, 45120 Chalette S/L, France	FR 341.434.108	100 %
- Aubépine S.A.R.L.	Rue André Petit 18, 45120 Chalette S/L, France	FR 408.163.202	100 %
- Mavedro N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 448.746.645	100 %
- Nima N.V.	Wichelsesteenweg 194, 9340 Lede	BE 421.335.633	100 %
- Hedro N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 423.776.964	100 %
- Rodro N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 462.732.956	100 %
- Hedream S.A.	Rue des Naiveux 14, 4040 Herstal	BE 470.110.203	100 %
- DreamBaby N.V.	F. Uylenbroeckstraat 51, 1600 Sint-Pieters-Leeuw	BE 472.630.817	100 %
- DreamLand N.V.	Geneinde 30, 2260 Westerloo	BE 404.020.638	100 %
- OKay N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 461.239.552	100 %
- Okop N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 464.994.145	100 %
- Okri N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 471.724.658	100 %
- Oklo N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 471.724.559	100 %
- Oksi N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 472.630.619	100 %
- Okso N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 472.631.807	100 %
- Okdu N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 472.630.718	100 %
- Okaf N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 473.742.951	100 %
- Okho N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 473.745.228	100 %

- Bio-Planet N.V.	Victor Demesmaeckerstraat 167, 1500 Halle	BE 472.405.143	100	%
- Spar Retail N.V.	Industrielaan 23, 1740 Ternat	BE 413.970.957	100	%
- Unipol 2 N.V.	Wouwerstraat 4, 2220 Heist-op-den-Berg	BE 463.325.844	100	%
- Disleuven B.V.B.A.	Industrielaan 23, 1740 Ternat	BE 453.013.457	100	%

I.b In de consolidatie opgenomen ondernemingen volgens de evenredige methode

- Colindo N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 460.914.405	50	%
----------------	-----------------------------------	----------------	----	---

I.c In de consolidatie opgenomen ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode

- Benvenuto S.R.L.	Str Calea Bucuresti Nr 92, Brasov, Roemenië		41,98	%
- Sofindev S.A.	Rue des Colonies 11, 1000 Bruxelles	BE 443.974.542	20,60	%
- Sofindev II S.A.	Rue des Colonies 11, 1000 Bruxelles	BE 477.221.588	22,31	%

I.d Niet in de consolidatie opgenomen ondernemingen wegens opstartende activiteit

- Alvocol N.V.	Edingensesteenweg 196, 1500 Halle	BE 860.671.397	59,88	%
- Vlaspar	Industrielaan 23, 1740 Ternat	BE 860.857.776	100	%
- Bruspar	Industrielaan 23, 1740 Ternat	BE 860.858.766	100	%
- Walspar	Industrielaan 23, 1740 Ternat	BE 860.908.355	100	%

V. Consolidatiecriteria en wijzigingen in de consolidatiekring

Consolidatieprincipes

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening gebeurt in navolging van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Met uitzondering van de hierna vermelde vennootschappen worden de balansen na winstverdeling en de resultatenrekeningen afgesloten op 31 maart 2004 als basis genomen voor deze consolidatie. Die gebeurt door globale integratie en na uitvoering van de nodige eliminatieoperaties.

Voor zowel de DreamLand-, Pro à Pro Distribution-, OKay-vennootschappen als voor de S.A. Locré, Supermarkt Loc B.V.B.A., B.V. Colruyt Nederland, S.C.I. Les Clauzures, N.V. Colindo, S.A. Sofindev, S.A. Sofindev II, N.V. Prokim en de Spar-vennootschappen, worden de jaarrekeningen afgesloten op 31/12/2003 als basis genomen voor de geconsolideerde jaarrekening 2003/04 van de Groep Colruyt.

De consolidatiekring werd uitgebreid met de vennootschappen B.V.B.A. Disleuven, N.V. Unipol 2, N.V. Battard, N.V. Battard Noord, N.V. Spar Retail, N.V. Badico, N.V. Prokim, S.A. Sofindev, S.A. Sofindev II, S.C.I. Jacodi, S.A. Discosaul, S.A.S. Harrydis en S.A.S. Didier.

Algemeen

Bij de consolidatie van de Groep Colruyt werden alle onderlinge vorderingen en schulden van de in de consolidatie begrepen ondernemingen geëlimineerd. De baten en lasten die met transacties tussen de in de consolidatie begrepen ondernemingen verband houden, evenals de winsten afkomstig van transacties tussen deze ondernemingen en opgenomen in de boekwaarde van de activa, werden geëlimineerd. Er werden echter geen eliminaties uitgevoerd op ongerealiseerde resultaten op materiële vaste activa. De geconsolideerde jaarrekening werd op dezelfde datum opgesteld als de in de consolidatie begrepen jaarrekeningen.

Consolidatie door globale integratie

De vennootschappen waarin de groep rechtstreeks of onrechtstreeks een deelname heeft van ten minste 50 %, en de filialen waarin de groep minder dan 50 % van de aandelen bezit, maar waarin de moedermaatschappij een beslissende invloed uitoefent op het beheer, worden globaal geïntegreerd in de geconsolideerde jaarrekeningen van de groep. Dat betekent dat de activa, de passiva en de resultaten van de groep integraal naar voren worden gebracht. Hierbij wordt wel een onderscheid gemaakt tussen de meerderheids- en de minderheidsbelangen, zij het uitsluitend binnen het eigen vermogen.

Alle intergroepstransacties en -winsten worden voor 100 % geëlimineerd, uitgezonderd de ongerealiseerde resultaten op materiële vaste activa. Hierbij wordt gesteund op artikel 146 van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, dat bepaalt dat, in afwijking van de vastgelegde regel, de eliminatie van de intergroepsinstellingen op vaste activa niet noodzakelijk is, wanneer de eliminatie onevenredige kosten zou meebrengen.

Vermogensmutatiemethode

Ondernemingen waarvan de Groep Colruyt tussen de 20 % en 50 % van het kapitaal bezit, worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

De waarde van de deelneming in de geconsolideerde balans wordt aangepast, rekening houdend met de wijziging van het ene boekjaar op het andere van het eigen vermogen van de betrokken onderneming. De resultatenrekening omvat het aandeel in de resultaten dat aan de groep toekomt.

Evenredige consolidatie

Evenredige consolidatie wordt toegepast bij de vennootschap Colindo waarop gezamenlijk een controle wordt uitgeoefend door 2 aandeelhouders die elk 50 % van de aandelen bezitten.

Alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming worden voor 50 % in de geconsolideerde rekeningen van de

Groep Colruyt opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming.

De integratie van het resultaat van de vennootschap Colindo in de geconsolideerde resultatenrekening van de Groep Colruyt gebeurt naar evenredigheid van de deelneming.

Andere vennootschappen

De vennootschappen waarin de groep geen meerderheidsdeelneming heeft en waarin de Etn. Fr. Colruyt N.V., als moedermaatschappij, geen betekenisvolle invloed uitoefent op het beheer, worden niet geconsolideerd. Deze deelnemingen worden afzonderlijk in de balans opgenomen voor hun aanschafwaarde, onder de rubriek V.B. van de financiële vaste activa.

VI. Waarderingsregels van de Groep Colruyt

De consoliderende vennootschap past voor de consolidatie dezelfde waarderingsregels toe als voor haar jaarrekening.

A. Algemene principes

De jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving.

In het algemeen moeten voor het opstellen van de jaarrekening de volgende uitgangspunten erkend worden.

a. 'Continuïteit of going-concern'

Er wordt verondersteld dat het bedrijf optreedt in een continuïteit.

b. Bestendigheid

De grondslagen en principes die aan de basis liggen van de jaarrekening worden bestendig toegepast.

c. Toerekening van baten en lasten aan een periode: het 'matchingprincipe'

De baten en lasten worden toegerekend aan de periode en opgenomen in de jaarrekening over de periode waarop zij

betrekking hebben. De periode van uitgave of ontvangst is hierbij niet bepalend, wel de juiste economische toewijsbaarheid, rekening houdend met de specifieke toestand van het bedrijf en de algemene economische tendensen.

Het zijn de volgende drie overwegingen die als richtsnoer dienden voor het bestuur bij de keuze en de toepassing van de grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening:

a. Voorzichtigheid

De onvermijdelijke onzekerheden verbonden aan de transacties van de onderneming stellen dat de jaarrekening met inachtneming van voorzichtigheid moet opgesteld worden.

b. De materiële betekenis is belangrijker dan de formele juistheid.

De materiële betekenis en de financiële realiteit, en niet alleen de juridische vorm, bepalen de wijze waarop transacties en andere gebeurtenissen in de jaarrekening moeten worden weergegeven. Dit principe, bepaald in artikel 24 en 25,§1 van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, geldt als belangrijkste leidraad voor een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming. Waar dat in tegenspraak is met welke andere grondslagen ook, geldt het als de hoogste prioriteit.

c. Relatieve betekenis

In de jaarrekening wordt beoogd alle gegevens te vermelden die van doorslaggevende betekenis zijn voor een oordeelvorming over het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming.

B. Specifieke waarderingsregels (samenvattend overzicht)

Actief

Oprichtingskosten

Alle oprichtingskosten worden in toepassing van art. 58 van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen op het actief geboekt. De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over vijf jaar. De Raad van Bestuur kan ieder jaar beslissen de oprichtingskosten versneld af te schrijven.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten:

- a. Kosten van onderzoek en ontwikkeling
- b. Concessies, octrooien, licenties, knowhow, merken, enz.
- c. Goodwill en inbrengmeerwaarden
- d. Geactiveerde software

Als algemene regel geldt dat de immateriële vaste activa lineair afgeschreven worden over vijf jaar.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen.

De afschrijvingen gebeuren op basis van een door de Raad van Bestuur vastgelegd afschrijvingsplan, geïndividualiseerd per soort investering.

In grote lijnen bedragen de afschrijvingen voor:

- gebouwen/stapelplaatsen max. 45 jaar
- installaties, machines, uitrusting max. 5 jaar
- meubilair/rollend materieel max. 5 en 10 jaar

Er wordt degressief afgeschreven.

De in erfpacht, huurfinanciering of met gelijkaardige rechten gehouden vaste activa worden gewaardeerd overeenkomstig artikel 62 van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

De afschrijvingen worden berekend volgens de afschrijvingstermijnen van toepassing op de eigen investeringen van vaste activa van dezelfde soort.

Financiële vaste activa

De deelnemingen, vastrentende effecten, aandelen en deelbewijzen staan geboekt tegen hun aanschafprijs of inbrengwaarde, eventueel verminderd met de waardeverminderingen geboekt in geval van duurzame minderwaarde, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen worden aangehouden. Bijkomende kosten bij aanschaf worden niet geactiveerd.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden in buitenlandse munten worden opgenomen tegen de dagkoers op de datum waarop ze ontstaan.

Wisselresultaten (het verschil tussen de dagkoers bij het ontstaan en die bij de betaling) worden in de resultatenrekening opgenomen.

Grote afwijkingen tussen de dagkoers bij het ontstaan en de dagkoers op balansdatum worden als volgt gecorrigeerd: verliezen worden ten laste genomen en winsten worden op een overgangsrekening geboekt.

Op vorderingen worden waardeverminderingen geboekt wanneer hun realisatiewaarde op balansdatum lager is dan hun nominale waarde.

Voorraden

De voorraden van de handelsgoederen voor de voedingsdistributie worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde of lagere marktwaarde door individualisering van de prijs van elk bestanddeel.

De handelsgoederen die zich in de verkooppunten bevinden, worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde, verhoogd met een toeslag voor behandelingskosten.

De andere, meer beperkte en afzonderlijke voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaf- of vervaardigingsprijs.

De producten in bewerking en de werken in uitvoering worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, rekening houdend met het stadium van bewerking. De vervaardigingsprijs wordt berekend volgens de integrale methode.

Passief

Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Verlies- en kostenrisico's worden voorzien rekening houdend met de reële toestand en de verwachtingen. Er zijn voorzieningen voor o.m. pensioenen, grote onderhoudswerken, lopende geschillen en diverse risico's en kosten.

De uitgestelde belastingen worden berekend op ontvangen kapitaalsubsidies en op de meerwaarden op materiële vaste activa.

C. Waarderingsregels eigen aan de geconsolideerde rekeningen

In de geconsolideerde resultaten worden de intergroepswinsten op de verkoop van vaste activa in die mate geëlimineerd, dat zij geen invloed hebben op het groepsresultaat.

Consolidatieverschillen (actief)

Onder deze rubriek wordt het positieve verschil opgenomen tussen de aanschafprijs van een participatie en de nettoboekwaarde van de bij de aankoop verkregen netto-activa.

De positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven op 5 jaar.

Omrekening van de boekhoudstaten van buitenlandse ondernemingen

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en van geassocieerde ondernemingen naar buitenlands recht en buiten de Eurozone worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tegen de wisselkoers op de balansdatum. Gezien de onbeduidende invloed op de cijfers van de geconsolideerde jaarrekening, wordt deze regeling toegepast voor zowel de balans als voor de resultatenrekening van deze dochterondernemingen. De verschillen die zo ontstaan, worden toegerekend aan de passiefrubriek 'Omrekeningsverschillen'.

VII. Staat van de oprichtingskosten		in duizend €
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	Codes 8001	0
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	3.213,67
- Afschrijvingen (-)	8003	- 3.213,67
- Andere	8004	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	8005	0
Waarvan:		
- Kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	200/2	0

IX. Staat van de materiële vaste activa		in duizend €					
	Codes	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Andere materiële vaste activa	Activa in aanbouw vooruitbetalingen
A. Aanschaffingswaarde							
Per einde vorig boekjaar	815	560.681,41	165.898,55	214.965,24	9.806,08	43.838,80	5.223,22
- Wijzigingen in de kring		50.505,38	56.100,05	6.800,06	8.198,22	12.313,46	0,00
- Aanschaffingen	816	33.561,18	22.345,19	27.909,13	13.971,64	26.492,84	9.076,72
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	817	-16.337,91	-23.006,30	-17.912,17	-204,12	-17.430,45	0,00
- Overboekingen van één post naar een andere	818	17.086,70	26,21	-1,49	-15.862,61	-1.250,32	0,00
- Aandeel in resultaat van het boekjaar							
- Andere wijzigingen	9986	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per einde van het boekjaar	819	645.496,76	221.363,70	231.760,77	15.909,21	63.964,33	14.299,94
B. Meerwaarden							
Per einde vorig boekjaar	820	15.692,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Wijziging in de kring		1.238,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Geboekt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Verworven van derden	822	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Afgeboekt	823	-247,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Overgeboekt van een post naar een andere		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Andere wijzigingen		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per einde van het boekjaar	825	16.682,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen							
Per einde van het vorige boekjaar	826	235.920,27	137.255,15	182.484,45	3.320,79	26.264,13	0,00
- Wijzigingen in de kring		31.630,58	50.167,94	6.568,29	5.863,82	10.078,40	0,00
- Geboekt	827	15.110,88	14.577,80	17.919,74	11.969,86	5.282,11	0,00
- Teruggenomen want overtollig		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Verworven van derden	829	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling	830	-10.613,52	-19.773,53	-17.143,82	-157,28	-2.211,34	0,00
- Overgeboekt van één post naar een andere	831	13.374,89	24,66	-1,49	-12.806,28	-593,27	0,00
- Andere wijzigingen		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per einde van het boekjaar	832	285.423,10	182.252,02	189.827,17	8.190,91	38.820,03	0,00
D. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar (A) + (B) - (C)							
	833	376.756,55	39.111,68	41.933,60	7.718,30	25.144,30	14.299,94

VIII. Staat van de immateriële vaste activa

in duizend €

	Codes	Kosten van onderzoek en ontwikkeling	Concessies octrooien, licenties	Goodwill
A. Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	801	2.252,13	10.342,93	5.915,36
- Wijzigingen in de kring:		1.126,37	1.642,45	5.855,55
- Aanschaffingen	802	0,00	1.308,30	3.319,13
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	803	-1.147,48	-3.059,54	-1.416,12
- Overboekingen van een post naar een andere	804	0,00	1,49	0,00
- Andere wijzigingen	9882	0,00	0,00	0,00
Per einde van het boekjaar	805	2.231,02	10.235,63	13.673,92
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	806	2.252,13	7.894,51	4.416,26
- Wijzigingen in de kring:		779,17	1.477,12	1.821,90
- Geboekt	807	330,20	1.109,57	1.424,35
- Teruggenomen want overtollig		0,00	0,00	0,00
- Verworven van derden		0,00	0,00	0,00
- Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling	810	-1.130,48	-3.033,08	- 394,03
- Overgeboekt van één post naar een andere	811	0,00	1,49	0,00
- Andere wijzigingen		0,00	0,00	0,00
Per einde van het boekjaar	812	2.231,02	7.449,61	7.268,48
D. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	813	0,00	2.786,02	6.405,44

X. Staat van de financiële vaste activa

in duizend €

	Codes	Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	Andere ondernemingen
1. Deelnemingen			
A. Aanschaffingswaarde			
Per einde vorig boekjaar	835	155,75	6.867,46
Wijziging in de kring			-6.478,74
- Aanschaffingen	836	7.278,32	2.445,38
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	837	0,00	-2,00
- Omrekeningsverschillen	9991	0,00	0,00
- Andere wijzigingen		0,00	0,00
Per einde van het boekjaar	839	7.434	2.832,10
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van vorig boekjaar		0,00	6,54
Verworven van derden		0,00	1,25
Per einde van het boekjaar		0,00	7,79
E. Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast.			
- Aandeel in het resultaat van het boekjaar	9941	978,06	0,00
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	856	8.412,13	2.824,31
2. Vorderingen			
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	857		831,16
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Wijzigingen in de kring			2.694,11
- Toevoegingen	858		2.161,08
- Terugbetalingen (-)	859		249,93
- Teruggenomen waardeverminderingen	861		
- Omrekeningsverschillen	9995		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	864		5.436,42

XI. Staat van de geconsolideerde reserves*in miljoen €*

Geconsolideerde reserves per einde vorig boekjaar		399,57
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
- Aandeel van de Groep in het geconsolideerd resultaat		+ 296,20
- Andere wijzigingen in de reserves (*)		- 328,09
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar		367,68
(*) Toelichting bij de andere mutaties:		
- Uitgekeerde winsten		- 137,12
- Vermindering onbeschikbare reserves wegens vernietiging van 2.900.000 aandelen	- 190,16	- 0,81
- Diversen		-328,09

XII. Staat van de consolidatieverschillen*in duizend €***Positieve consolidatieverschillen**

- Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	13.050,47
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	
ten gevolge van een wijziging van het deelnemingspercentage en nieuwe acquisities	+ 18.857,63
ten gevolge van afschrijvingen	- 9.325,00
- Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	22.583,10

Negatieve consolidatieverschillen

- Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	310,42
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	-
- Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	310,42

XIII. Staat van de schulden*in duizend €***A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naargelang van hun resterende looptijd**

	Codes	Schulden (of gedeelte van de schulden) met een resterende looptijd van		
		ten hoogste één jaar	meer dan één jaar, ten hoogste vijf jaar	meer dan vijf jaar
A. Financiële schulden	880	3.659,41	17.986,56	4.118,45
1. Achtergestelde leningen	881	12,54	0	0
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	882	21,72	0	0
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	883	1.742,98	3.084,82	140,93
4. Kredietinstellingen	884	1.882,17	14.901,74	3966,67
5 Overige leningen	885	0	0	10,85
B. Handelsschulden	887	0	0	0
Overige schulden	890	0	0	0,37
Totaal	891	3.659,41	17.986,56	4.118,82

B. Schulden (of gedeelte van de schulden) gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

		Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden
Financiële schulden	892	
4. Kredietinstellingen	896	13.078,09
Totaal	906	13.078,09

XIV. Resultaten van het boekjaar en van het vorige boekjaar

in duizend €

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Netto-omzet			
A.1. Uitsplitsing naar categorie bedrijfsactiviteit			
Distributie Colruyt		2.983.061	2.578.441
Dolmen Computer Applications		139.585	156.624
Druco		12.447	13.710
DreamLand		97.225	82.103
OKay		56.541	34.195
Pro à Pro Distribution		311.863	265,075
Infoco/Createch/Dolmen IP		7.012	11.234
Spar		247.412	-
A.2. Globale omzet van de Groep in België		3.543.283	2.875.881
B. Gemiddeld personeelsbestand, in eenheden, en personeelskosten			
B.1. Gemiddeld personeelsbestand	9090	13.793,5	11.906
Arbeiders	9091	3.044,5	2.650
Bedienden	9092	10.543,0	9.068
Directiepersoneel	9093	206,0	188
B.2. Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	620	495.541,0	411.500,78
Pensioenkosten	624	3.067	2.340

XV. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

A.2. Zakelijke zekerheden die door de in consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen

		van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	van derden
Hypotheken			
- Boekwaarde van de bezwaarde activa	916	73.313,79	23.148,57
- Bedrag van de inschrijving	917	105.467,43	41.665,56
Pand op het handelsfonds:			
- Bedrag van de inschrijving	918	54.758,44	0,00
D. Rust- en overlevingspensioenverplichtingen:			
Er bestaat een groepsverzekeringsspolis voor kaderleden			

XVII. Financiële betrekkingen met de bestuurders of zaakvoerders van de consoliderende onderneming

Toekenningen aan bestuurders	Boekjaar
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen toegekend aan de bestuurders van de consoliderende onderneming uit hoofde van hun werkzaamheden in de geconsolideerde vennootschappen	6.779,63

XVIII. Aandelen van de consoliderende onderneming in het bezit van de geconsolideerde ondernemingen

Aantal aandelen	% van het totale aantal aandelen
582.956	1,65 %

XX. Degressieve afschrijvingen

- Op de aanwinsten van 'Materiële vaste activa' (rubriek IV.A-B-C-D en E) werd het systeem van degressief afschrijven toegepast. Tegenover het lineaire systeem betekent dat voor dit boekjaar een meerafschrijving van € 9,05 miljoen.

14. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN 15 SEPTEMBER 2004 OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP COLRUYT, AFGESLOTEN OP 31 MAART 2004.



Bedrijfsrevisoren - Reviseurs d'Entreprises

Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31.03.2004 van de GROEP COLRUYT voorgelegd aan de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, hebben wij de eer U verslag uit te brengen over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2004, met een balans totaal van EURO 1.530.564.517 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van EURO 300.568.435. Deze geconsolideerde jaarrekening is, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening, zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen gekregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de GROEP COLRUYT afgesloten op 31 maart 2004, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de groep, in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen

Overeenkomstig de controlenormen verstrekken wij volgende bijkomende verklaringen. Deze zijn niet van aard om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen.

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de gegevens die vereist zijn door de wet, en het stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Halle, 29 juni 2004

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren,

Commissaris
vertegenwoordigd door

J. Vanderbruggen
Bedrijfsrevisor

L. Ruysen
Bedrijfsrevisor

15. VERKORTE JAARREKENING VAN ETN. FR. COLRUYT N.V.

De jaarrekening van Etn. Fr. Colruyt N.V. is hierna in verkorte vorm opgenomen.

Het jaarverslag en de jaarrekening Etn. Fr. Colruyt N.V. en het verslag van de commissaris, werden, conform art. 98 en art. 100 van het Wetboek van Vennootschappen neergelegd bij de Nationale Bank van België. Op verzoek kan daar, en bij de griffies van de Rechtbank van Koophandel, 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 - E-mail : colruyt@colruyt.be

Er werd door de commissaris een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

15.1 Verkorte Balans Etn. Fr. Colruyt N.V. per 31 maart 2003

in duizend €

ACTIVA	op 31.03.04	op 31.03.03
Vaste activa	908.842	783.906
I. Oprichtingskosten	-	-
II. Immateriële vaste activa	2.809	501
III. Materiële vaste activa	266.583	245.080
IV. Financiële vaste activa	639.450	538.325
Vlottende activa	393.031	413.398
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	1.035	1.038
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	241.889	187.611
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	42.025	21.742
VIII. Geldbeleggingen	31.004	134.515
IX. Liquide middelen	39.482	41.786
X. Overlopende rekeningen	37.596	26.706
Totaal activa	1.301.873	1.197.304
PASSIVA		
Eigen Vermogen	273.867	272.507
I. Kapitaal	138.873	132.321
II. Uitgiftepremies	50	50
III. Herwaarderingsmeerwaarden	9.094	9.357
IV. Reserves	102.195	121.356
V. Overgedragen winst	23.496	9.228
VI. Kapitaalsubsidies	159	195
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	13.522	42.358
Schulden	1.014.484	882.439
VIII. Schulden op meer dan één jaar	258.665	263.212
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	748.601	612.214
X. Overlopende rekeningen	7.218	7.013
Totaal passiva	1.301.873	1.197.304

	van 01.04.03 tot 31.03.04	van 01.04.02 tot 31.03.03
I. Bedrijfsopbrengsten	3.173.401	2.754.213
II. Bedrijfskosten	2.934.526	2.595.295
III. Bedrijfswinst	238.875	158.918
IV. Financiële opbrengsten	180.179	8.636
V. Financiële kosten	24.714	23.534
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	394.340	144.020
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	737	433
VIII. Uitzonderlijke kosten	89	1.304
IX. Winst van het boekjaar, vóór belasting	394.988	143.149
X. Belastingen op het resultaat	- 75.379	- 54.574
XI. Winst van het boekjaar	319.609	88.575
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	33	28
XII. Overboeking naar de belastingvrije reserves	- 338	-236
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	319.304	88.367

Het toegestane, niet geplaatste kapitaal bedraagt € 138.872.629,78.

De schulden op ten hoogste één jaar stegen van € 612,21 miljoen naar € 748,60 miljoen. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de handelsschuld van € 342,57 miljoen naar € 386,02 miljoen enerzijds, en een stijging van de overige schulden van € 141,08 miljoen naar € 216,17 miljoen anderzijds.

De schulden op ten hoogste één jaar bevatten ook een bedrag van € 134,72 miljoen aan te betalen dividenden, tantièmes en werknemersparticipatie. Het te betalen dividend wordt uitgekeerd in specien (€ 69,73 miljoen) en onder de vorm van aandelen Dolmen Computer Applications (€ 47,78 miljoen) (*).

De reserves en overgedragen winst bedragen € 125,69 miljoen tegenover € 130,58 miljoen vorig jaar, dat is een toename met € 4,89 miljoen. De wettelijke reserves namen toe met € 0,66 miljoen; de belastingvrije reserves stegen met € 0,31 miljoen.

De beschikbare reserves stegen met € 4,47 miljoen. Er was enerzijds een toename van € 0,27 miljoen door toevoeging van de afschrijvingen op geherwaardeerde vaste activa. Anderzijds is er een toename van € 1,53 miljoen ingevolge reservering dividend op eigen aandelen en een toename van € 2,67 miljoen in functie van de uitkering als werknemersparticipatie.

De onbeschikbare reserves daalden met € 24,58 miljoen. Er is enerzijds een afname van de onbeschikbare reserves met € 190,16 miljoen ingevolge de vernietiging van eigen aandelen en een vermindering van € 2,67 miljoen in functie van de uitkering als werknemersparticipatie. Anderzijds is er een toename met € 168,24 miljoen ingevolge de nieuwe aankopen van eigen aandelen. Het totaal bedrag van de onbeschikbare reserves bedraagt € 28,53 miljoen.

De over te dragen winst van dit boekjaar 2003/04 bedraagt € 23,50 miljoen tegenover € 9,23 miljoen vorig boekjaar.

De winst na belastingen voor het boekjaar 2003/04 bedraagt € 319,31 miljoen, tegenover € 88,57 miljoen vorig boekjaar.

De waarderingsregels van de Etn. Fr. Colruyt N.V. zijn identiek aan die van de Groep Colruyt.

(*) De voorlopige waardering van 1 aandeel Dolmen Computer Applications gebeurde op basis van de beurskoers op 31/03/2004 nl. € 9,25.

De definitieve waardering zal bepaald worden op basis van de "prijscourant van het aandeel Dolmen Computer Applications", die zal gepubliceerd worden in het Belgisch Staatsblad van 20 september 2004.

15.3 Winstverdeling Etn. Fr. Colruyt N.V. boekjaar 2003/04

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders op 15 september 2004 voorstellen de winst als volgt te verdelen:

	€
Te bestemmen winst van het boekjaar	319.304
Overgedragen winst van vorig boekjaar	9.228
Te bestemmen winstsaldo	328.532
Dotatie aan de wettelijke reserve	655
Toevoeging aan de overige reserves	169.660
Vergoeding van het kapitaal	69.726
Vergoeding van het kapitaal in aandelen Dolmen Computer Applications	47.775
Tantièmes	3.056
Overige schulden	10.602
Belastingen	2.613
Bezoldiging en sociale lasten	949
Over te dragen winst	23.496

Dividend van het boekjaar 2003/2004

Op 28 juni 2004 besloot de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 15 september 2004 voor te stellen om het volgende dividend uit te keren:

1. een dividend onder de vorm van aandelen van Dolmen Computer Applications. In ruil voor 9 coupons nr. 5 van het aandeel Colruyt zouden de aandeelhouders 1 aandeel van de N.V. Dolmen Computer Applications, coupon nr. 6 aangehecht, ontvangen.
2. een dividend in specien van € 2,00 bruto per aandeel in ruil voor coupon nr. 6.

1. Dividend onder de vorm van aandelen N.V. Dolmen Computer Applications

Daardoor zullen maximum 3.920.344 aandelen Dolmen Computer Applications, vandaag in het bezit van de N.V. Etn. Fr. Colruyt, uitgekeerd worden aan haar aandeelhouders.

Na deze operatie zal N.V. Etn. Fr. Colruyt dan nog 214.996 aandelen Dolmen Computer Applications in portefeuille hebben.

De voorlopige waardering van 1 aandeel Dolmen Computer Applications gebeurde op basis van de beurskoers op 31/03/2004, nl. € 9,25 ("voorlopige prijs").

De roerende voorheffing van 25 % zal betaald worden door de N.V. Etn. Fr. Colruyt en bedraagt voorlopig € 3,0833 per uitgekeerd aandeel Dolmen Computer Applications.

Voor de aandeelhouders die samen met 9 coupons nr. 5 van het aandeel Colruyt, 9 coupons nr. 5 van de WPR-strips bezitten, zal de N.V. Etn. Fr. Colruyt maar 15 % roerende voorheffing moeten betalen, dat wil zeggen € 1,85. Deze aandeelhouders zullen dus supplementair € 1,23 per uitgekeerde aandeel Dolmen Computer Applications ontvangen.

De definitieve waardering (definitieve prijs) van het aandeel Dolmen Computer Applications en van de te betalen roerende voorheffing per uitgekeerd aandeel Dolmen Computer Applications zal gebeuren op basis van de "prijscurant", die zal gepubliceerd worden in het Belgisch Staatsblad van 20 september 2004.

De beursnotering van coupon nr. 5 van het aandeel Colruyt zal gevraagd worden bij Euronext vanaf 30/9/2004. Daardoor zullen de aandeelhouders de mogelijkheid hebben om coupon nr. 5 te kopen of te verkopen.

De coupons nr. 5 van het aandeel Colruyt zullen omgewisseld kunnen worden vanaf 30/9/2004 tot en met 31/03/2005.

Vanaf 1/4/2005 is de omwisseling niet meer mogelijk, en zullen de niet opgevraagde aandelen Dolmen Computer Applications verkocht worden op de beurs tot 30/06/2005.

Het netto bedrag (inkomsten min kosten) wordt gedeeld door het aantal niet uitgeoefende coupons en vanaf 5/7/2005 kan dat bedrag verkregen worden door afgifte van de nog niet uitgeoefende coupons nr. 5 aan de loketten van de financiële instellingen.

De gedetailleerde modaliteiten van deze uitkering zijn consulteerbaar op onze website www.colruyt.be > Financiële informatie > "Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 15 september 2004 over een dividenduitkering onder de vorm van aandelen van de N.V. Dolmen Computer Applications."

2. Dividend in speciën

Op het bruto dividend van € 2,00 in ruil voor coupon nr. 6 van het aandeel Colruyt, zullen de aandeelhouders € 1,50 netto krijgen na inhouding van de 25 % roerende voorheffing.

De houders van WPR-strips genieten een verlaagde voorheffing op de dividenden. Voor die aandelen bedraagt het netto dividend € 1,70 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 WPR-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 13 oktober 2004 in ons bezit zijn.

3. Waardering van het totale dividend per aandeel Colruyt in boekjaar 2003-2004

- I. Per aandeel Colruyt, bij afgifte van coupon nr. 6, is er het normale bruto dividend van 2 euro; netto € 1,50 of € 1,70, respectievelijk zonder en met coupon nr. 6 van de WPR-strips.
- II. Per aandeel Colruyt, bij afgifte van coupon nr. 5 en aan "de voorlopige prijs" is er een bruto dividend van $(9,25/0,75)/9$ of € 1,37. Netto komt dit neer op 1,03 euro zonder coupon nr. 5 van de WPR-strips en € 1,16 met deze coupon.
- III. Globaal geeft dit, zonder WPR-strips en tegen de "voorlopige prijs", een bruto dividend van € 3,37 per aandeel Colruyt en € 2,53 netto.

Met coupons van de WPR-strips blijft het bruto dividend gelijk, echter met een netto dividend van:

- met enkel coupon nr. 6 van de WPR-strips: € 2,73 per aandeel Colruyt;
- met enkel coupon nr. 5 van de WPR-strips: € 2,66 per aandeel Colruyt;
- met zowel coupon nr. 5 en nr. 6 van de strips: € 2,86 per aandeel Colruyt.

- IV. De definitieve waardering wordt bepaald op 21 september 2004, op basis van de definitieve prijs van het aandeel Dolmen Computer Applications (DCA).

4. Betaalbaarstelling

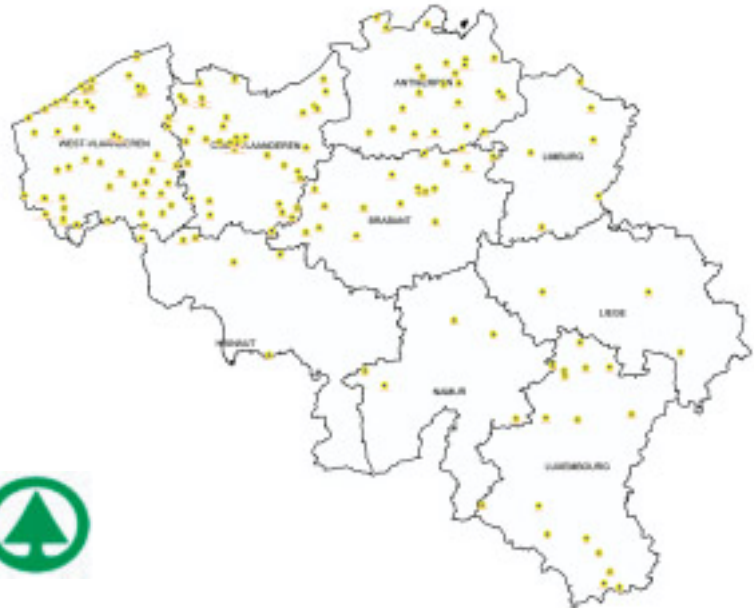
Het dividend van het boekjaar 2003/2004 wordt betaalbaar gesteld vanaf 30/09/2004, tegen aangifte van de coupon nr. 5 en nr. 6 aan de loketten van de financiële instellingen.

De coupons voor inning van de dividenden kunnen worden aangeboden aan de loketten van:

- Fortis Bank
- ING
- KBC Bank
- Dexia Bank
- Bank Degroof

DE LIGGING VAN DE SPAR-WINKELS IN BELGIË

SPAR Groen



SPAR Rood

