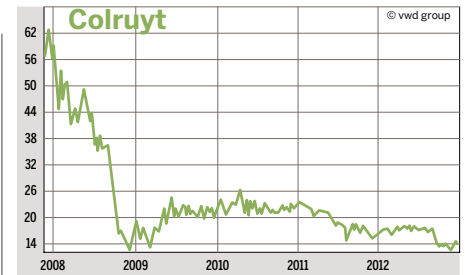


Colruyt: moeilijk gaat ook

De resultaten van Colruyt over het eerste halfjaar per 30 september lagen min of meer in lijn van de verwachtingen. De omzet van de groep steeg met 6,2 % tot 4,006 mrd. euro. Dit is al bij al een degelijke groei rekening houdend met de concurrentiële markt en het zwakke consumentenvertrouwen.

Colruyt blijft stevast bij de laagsteprijzenpolitiek en dit resulteerde in een stijging van het marktaandeel van de Colruyt-winkels met 73 basispunten tot 25,9 %. Aangezien Colruyt de hogere aankooprijzen slechts gedeeltelijk doorrekende en de consument

groei' lijkt weg te vallen, Colruyt niet meer zo'n hoge premie tegenover de sectorgenoten verdient. Bovendien gaf Colruyt tijdens de analistenvergadering aan dat de margedruk de komende jaren zal aanhouden. De moeilijke economisch context weegt op het bestedingsgedrag van de consument en de concurrentie in de sector voor het behoud van marktaandeel is momenteel bikkelhard. De koersdip was niettemin van korte duur. Het koersherstel kwam er ons inziens vooral nadat Delhaize aangaf niet langer alleen te focussen op de prijs. Hiermee zou de prijszenslag iets minder hard kunnen worden dan



teert Colruyt inderdaad met een sectorpremie, maar in historisch perspectief is deze zeker niet uitzonderlijk. De balans van de Halse retailer is van uitstekende kwaliteit. Colruyt blijft een mooie langetermijnbelegging en is dan ook te behouden.

	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Omzet	4776	5210	5674	6309	6753	7280	7848
Bedrijfsresultaat	332	372	402	432	470	472	485
Bedrijfsmarge	7,0 %	7,1 %	7,1 %	6,8 %	7,0 %	6,5 %	6,2 %
Nettowinst	230,5	262,7	288,2	306,0	330	338,0	342,9
Winst p.a.	1,37	1,59	1,77	1,91	2,09	2,14	2,18
Nettodividend	0,414	0,486	0,552	0,606	0,672	0,69	0,71

PATRICK NOLLET
DIRECTEUR VFB
REDACTIE 13 DECEMBER
2012, KOERS 36,03 EURO
WWW.COLRUYTGROUP.BE

overschakelde naar goedkopere producten, daalde de brutomarge tot 24,5 % tegenover 25,2 % in het vorige boekjaar. Dat resulteerde in een 3,4 % hogere brutowinst. Aangezien de loonkosten goed onder controle werden gehouden, steeg de bedrijfscashflow (ebitda) met 1,6 % en het bedrijfsresultaat met 1 % wat marges opleverde van respectievelijk 7,9 % (8,3 % in dezelfde periode vorig jaar) en 5,7 % (6 % vorig jaar). Merk op dat deze tot in het boekjaar 2011 rond de 9 % en de 7 % schommelden.

Het nettoresultaat strandde uiteindelijk 1,2 % hoger en de winst per aandeel steeg, mede door de inkoop van eigen aandelen, met 2,6 % tot 1,03 euro per aandeel. Eind september had Colruyt 12,35 miljoen eigen aandelen in bezit of 7,3 % van het totaal. Tegen eind dit jaar zullen er 4 miljoen aandelen worden vernietigd. Door de aanhoudend zwakke economische conjunctuur en de impact van de begrotingsmaatregelen gaat Colruyt ervan uit dat de onmiddellijke toekomst voor de retailers in het algemeen uitdagend zal blijven.

De koers reageerde aanvankelijk negatief op de cijfers. Analisten wezen erop dat de winstgroei in het eerste halfjaar min of meer stilviel en nu het profiel van 'duurzame

gevreesd. Ons inziens ook eerder een verstandige beslissing van Delhaize. Met zijn lagekostenstructuur en hogere marges zou Colruyt een dergelijke strijd immers langer kunnen uitzingen.

Wat de vooruitzichten betreft, gaf Colruyt aan over het huidige boekjaar een geconsolideerd nettoresultaat te behalen dat het resultaat van het vorige boekjaar benadert. We rekenen aldus op een nettowinst in de buurt van de 2,18 euro per aandeel. Tegen 16,5 keer de winst no-