



Halfjaarcijfers 2006

20 juli 2006



Agenda

- Inleiding A. Slippens
- Halfjaarcijfers H. van Rozendaal
- Foodservice K. Slippens
- Foodretail A. Slippens
- Plannen / Vooruitzichten 2006-II A. Slippens



Winst- en verliesrekening 2006-I

	2006-I x € mln	2005-I x € mln	Toe- name%	2006-I %	2005-I %
Netto omzet	758	754	0,5	100,0	100,0
Bruto marge	155	148	4,5	20,5	19,7
Kosten	(112)	(111)	1,0	(14,8)	(14,7)
Overige bedrijfs.opbr.	2	4	(32,3)	0,3	0,5
Ebitda	45	41	10,3	6,0	5,5
Afschrijving mva	(12)	(11)	4,0	(1,6)	(1,6)
Amortisatie iva	(1)	(1)	2,5	(0,1)	(0,1)
Ebit (bedrijfsresultaat)	32	29	12,5	4,3	3,8
Rente e.d.	(1)	(1)	45,3	(0,3)	(0,2)
Winst voor belasting	31	28	11,1	4,0	3,6
Belasting	(9)	(9)	0,4	(1,1)	(1,1)
Netto winst	22	19	16,0	2,9	2,5



Segmentatie resultaat 2006-I

X € Mln	Foodservice		Foodretail	
	2006	2005	2006	2005
Netto omzet	546	541	212	213
Bedrijfsresultaat	20	17	10	8
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	3,8	3,2	4,9	3,8



Segmentatie resultaat 2006-I

X € Mln	Winkelvastgoed		Totaal	
	2006	2005	2006	2005
Netto omzet	-	-	758	754
Bedrijfsresultaat	2	4	32	29
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	-	-	4,3	3,8



Inversco

- Consolidatie periode 6 (wk 21 t/m 24)
- Omzetverwachting gerealiseerd
- Resultaat beter dan verwacht
- Financiering via nieuwe lening ad €50 mln
- Herfinanciering bestaande schulden Inversco tegen aanmerkelijke verbeterde condities vanaf 1 juli



Kasstroomoverzicht 2006-I (€mln)

	2006	2005
Uit bedrijfsoperaties	42	21
Rente e.d.	(2)	(2)
Vennootschapsbelasting	(9)	(21)
Uit operationele activiteiten	31	(2)
Acquisities	(89)	0
Netto investeringen vaste activa	(11)	(17)
Uit investeringsactiviteiten	(100)	(17)
Emissie/deelnemingen	2	1
Langlopende schulden	47	(13)
Dividend	(18)	(8)
Uit financieringsactiviteiten	31	(20)
Mutatie liquide middelen en bankkrediet	(38)	(39)
Stand begin boekjaar	14	28
Stand medio boekjaar	(24)	(11)



Balans (voor winstbestemming)

x € mln	01/07 2006	31/12 2005		01/07 2006	31/12 2005
Vaste activa			Eigen vermogen	272	265
Immaterieel	144	71			
Materieel	201	185	Voorzieningen	22	23
Vastgoedbeleggingen	31	30			
Financieel	6	14	Schulden lang	165	134
	<u>382</u>	<u>300</u>			
Vlottende activa			Schulden kort		
Vorraden	149	144	Banken	50	5
Vorderingen	72	66	Crediteuren	83	65
Voor verkoop aangehouden activa	12	10	Overige	35	42
Liquide middelen	12	14			
	<u>245</u>	<u>234</u>		<u>168</u>	<u>112</u>
	<u>627</u>	<u>534</u>		<u>627</u>	<u>534</u>



Samenvatting 2006-I

Omzet

	x	
	€mln	in %
Totale toename	3	0,5
Periode indeling Em-Té	(5)	(0,7)
Overname Inversco	(10)	(1,4)
Verkoop Milo	<u>6</u>	<u>0,8</u>
Autonome omzetgroei	<u>(6)</u>	<u>(0,8)</u>

- Foodretail plus 0 %
- Foodservice min 1,0%



Samenvatting 2006-I

Brutomarge van 19,7% naar 20,5% van de omzet

- Toename ondanks margedruk in foodretail en foodservice
- Consolidatie effect Inversco ¹⁾
- Productmix
- Compensatie van margedruk door leveranciers

1) Relatief meer marge, meer kosten en hoger bedrijfsresultaat



Samenvatting 2006-I

Totale kosten ¹⁾ van 16,4% naar 16,6% van de omzet

- Kostenafname exclusief Inversco
- Structurele efficiencymaatregelen, vooral bij VEN-activiteiten
- Logistieke infrastructuur



1) Inclusief afschrijvingen en amortisatie



Samenvatting 2006-I

Overige bedrijfsopbrengsten

€ 1,5 mln minder boekwinsten

Bedrijfsresultaat (ebit)

€ 32,3 mln plus 12,5% (3,8% naar 4,3%)

Toename door:

- Margecompensatie
- Structurele efficiencymaatregelen
- Besparingen bij VEN
- Consolidatie-effect Inversco



Samenvatting 2006-I

Netto winst	€ 21,8 mln (€ 18,8 mln)	+/+ 16,0%
Winst per aandeel	€ 1,03 (€ 0,90)	+/+ 14,4%



Samenvatting 2006-I

Kasstroom uit operationele activiteiten

€ 31 mln (2005: min € 2 mln)

- 2005: € 12 mln vooruitbetaalde vennootschapsbelasting
- Geen investeringen in werkkapitaal (2005: € 15 mln) ¹⁾
- Hoger bedrijfsresultaat

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

- Koopsom Inversco (en participaties)
- Normaal investeringsvolume



1) Exclusief vennootschapsbelasting in 2005



Samenvatting 2006-I

Netto rentedragende schuld

	Medio	Ultimo
x € mln	2006	2005
Bruto	214,2	139,3
Liquide middelen	<u>(11,9)</u>	<u>(13,9)</u>
	<u><u>202,3</u></u>	<u><u>125,4</u></u>

Mutatie door:

- Acquisities plus € 89,5 mln
- \$-leningen min 8,4 mln ¹⁾
- Kasstroom aangewend voor investeringen en sterk toegenomen contant dividend



1) In mindering op overige financiële vaste activa





Ontwikkelingen 2006-I Foodservice, algemeen (1)

- Horecamarkt trekt geleidelijk aan
- Goede zomer tot nu toe
- Druk op marges blijft
- Sligro ZB-formule verslaat marktontwikkeling
- VEN optimalisatie verloopt voorspoedig
 - Duidelijk herstel ZB-omzet geconverteerde VEN-vestigingen
 - Bezorgomzet VEN lager dan vorig jaar, stabilisatie dit jaar



Ontwikkelingen 2006-I Foodservice, algemeen (2)

- Van Hoeckel / Inversco tandem groeit stevig door
 - Gezamenlijk nieuwe opdrachten
 - Levering DKW volledig via Van Hoeckel (wk 29) via EDI (€ 15 mln op jaarbasis)
 - Inkoopvoordelen hoger dan verwacht



Ontwikkelingen 2006-I Foodservice, locaties

- Nieuwe vestiging in Amsterdam (27 februari) doet het goed
- Vestigingen Sligro en VEN in Alkmaar 19 juni samengevoegd
- Ombouw VEN Den Haag Forepark Q3 gereed
- Gestart met ombouw VEN Haarlem
- Doorgroei Sligro Deventer en Enschede
- Relocatie en uitbreiding bezorging Oost-Brabant e.o. in Haps
- Relocatie en uitbreiding bezorging R´dam e.o. in Barendrecht



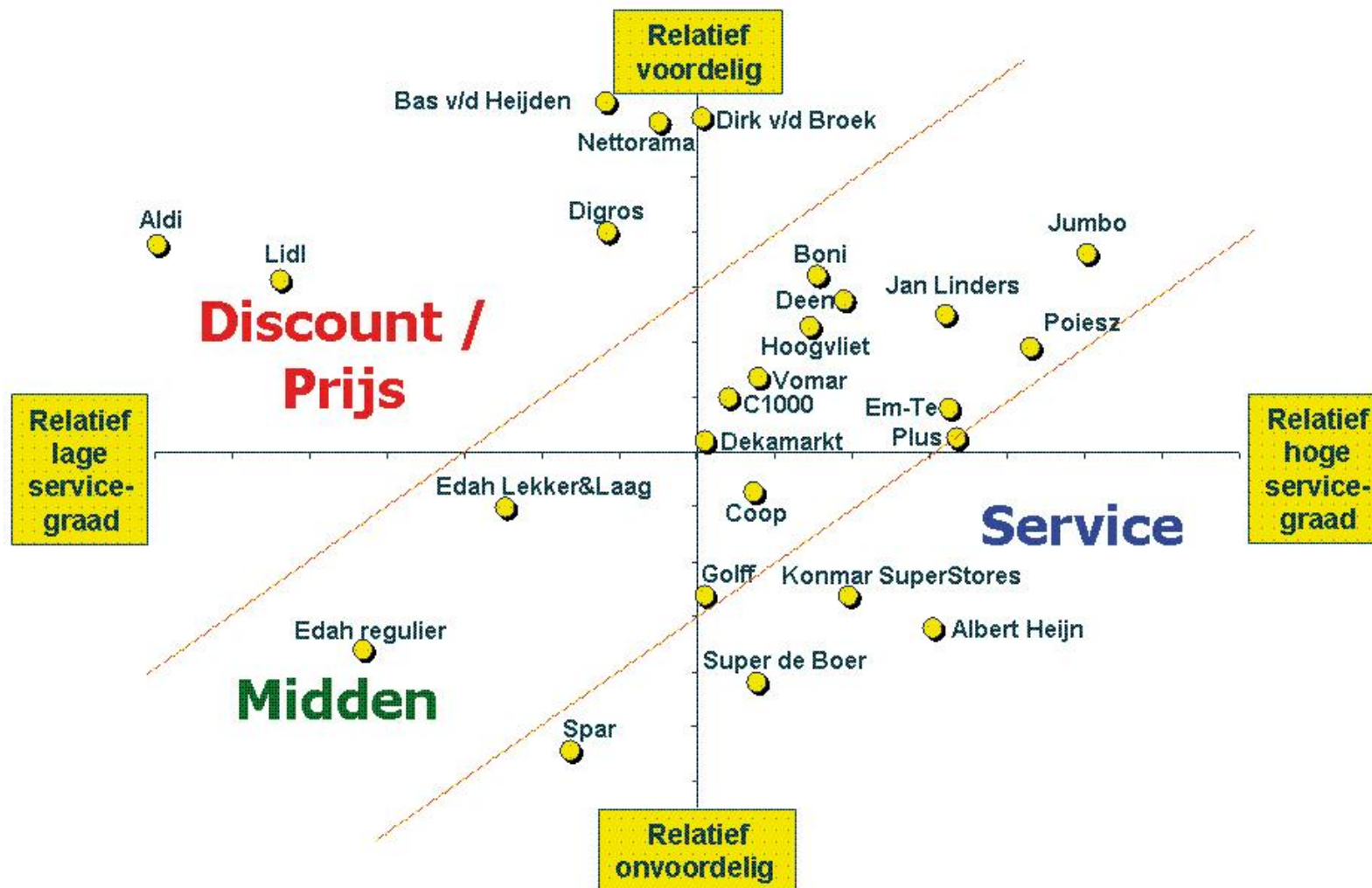


Ontwikkelingen 2006-I Foodretail

- Bestedingen in supermarkten trekken aan
- Druk op marges blijft
- Formuleaanpassing Em-Té in week 25 volledig op orde
- ICT Em-Té per 16 juni volledig over op SFG-systemen
- Assortimentsharmonisatie Em-Té – Golff afgerond
- Pilot Golff in Oudewater (obv Em-Té concept)



Supermarktpositionering naar type supermarkt



Zomerrapport 2006 GFK



Verdeling supermarktformules

	Aantal		x €miljoen		Index omzet	
	Medio	Ultimo	Consumentenomzet 1)		dezelfde locaties 1)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Em-Té	18	18	72	72	95	100
Golff	57	57	117	120	99	99
Meermarkt	71	70	57	56	102	101
Attent	53	56	19	19	99	99
Totaal	199	201	265	267	99	99

1) Incl. BTW gedurende het eerste halfjaar 2006 respectievelijk 2005



Plannen 2006-II (1)

Foodservice

- Afronding ombouw VEN Den Haag Forepark en Haarlem
- Sluiting diepvries DC VEN en samenvoeging met diepvries Inversco
- Relocatie bezorging Zuid-Holland naar uitgebreid DC in Barendrecht
- Relocatie bezorging Noord-Holland en Utrecht naar omgebouwd DC in Diemen
- Verschuiving bezorgomzet diverse Sligro-vestigingen naar Haps
- Sluiting RVC Elsloo en samenvoeging met Maastricht
- Opening nieuwe Sligro-vestiging in Hilversum



Plannen 2006-II (2)

Foodretail

- Uitbreiding DC Kapelle ivm Edah
- Sluiting Em-Té DC Kaatsheuvel en samenvoeging met Kapelle en start ombouw kaatsheuvel naar Foodservice (sluiting Riel en Goirle in 2007)
- Sluiting Em-Té hoofdkantoor in Kaatsheuvel en integratie in hoofdkantoor Veghel



Vooruitzichten 2006-II (1)

- Marktomstandigheden foodservice zullen verder verbeteren. foodretail minder eenduidig ivm herschikkingen
- Vergelijkingsbasis omzet foodservice gemakkelijker
- Positieve ontwikkeling bruto-omzetresultaat en kosten
- Inversco zal fraaie winstbijdrage opleveren



Vooruitzichten 2006-II (2)

- Voor verkoop aangehouden onroerend goed (6 locaties)
 - 2 in principe verkocht levering 2006 (boekwaarde € 4 mln met boekwinst)
 - 1 in principe verkocht levering 2007 (boekwaarde € 1 mln zonder boekwinst)
 - 3 nog niet verkocht (boekwaarde € 7 mln, Impairment-test uitgevoerd)
- Indien vennootschapsbelasting in 2006 wordt verlaagd naar 25,5% voor 2007 valt € 2 mln van de latente belastingverplichting vrij



Vooruitzichten 2006-II (3)

- Edah acquisitie (via S&S winkels)
 - Ons 50% aandeel in resultaat S&S winkels in 2006
 - Financieringskosten over inbreng in S&S winkels ad €80 mln
 - Edah winkels worden vanaf week 40 geconverteerd naar Em-Té / Golff (11 dit jaar) inclusief openingcampagne en ombouwkosten



