



## 2008 : bonne résistance dans un environnement dégradé

- **Chiffre d'affaires HT : + 5,9% à changes courants à 87 milliards d'euros (+6,4% à changes constants)**
- **Résultat opérationnel 2008, avant éléments non courants : +0,3% à 3 300m€**
- **Charges non-courantes : 524m€ dont 396m€ de charges d'impairment**
- **Résultat net des Activités Poursuivies, part du Groupe : -32,8% à 1 256m€**
- **Cash flow libre : 1,9 Md d'€, vs 691m€ en 2007**
- **Proposition d'un dividende stable à 1,08€ par action**

### Les résultats 2008 reflètent :

- **Un environnement** marqué par une inflation alimentaire en net ralentissement au 2<sup>e</sup> semestre et une forte détérioration des achats discrétionnaires au 4<sup>e</sup> trimestre
- Dans ce contexte, **une bonne résistance** de nos ventes (+6,4% à changes constants, dont 1,8% d'acquisitions) grâce à un effort promotionnel soutenu
- Une légère croissance du résultat opérationnel avant éléments non courants grâce notamment à une **maîtrise des coûts de fonctionnement**, avec 150m€ d'économies réalisées
- Un résultat net des Activités Poursuivies, Part du Groupe affecté par des charges non courantes, composées principalement d'impairments et d'une provision fiscale à hauteur de 126m€
- **Un renforcement de la structure financière** : génération d'un cash flow libre de 1,9 Md d'€, par une bonne maîtrise de notre trésorerie marchandises et des investissements

Le Conseil d'Administration de Carrefour, réuni le 10 mars 2009, a examiné et arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2008. Il a été décidé de proposer à l'AG des actionnaires un dividende de 1,08€/action au titre de l'exercice 2008, stable par rapport à 2007. Ce dividende sera proposé pour mise en paiement le 7 mai 2009.

Millions d'€	FY 2008	FY 2007	Var.
CA hors taxes	86 967	82 148	5,9%
ACDA	5 161	5 014	2,9%
Résultat Opérationnel (avant éléments non courants)	3 300	3 291	0,3%
Produits et charges non courants	-524	47	na
EBIT (Résultat opérationnel après éléments non courants)	2 776	3 338	-16,8%
Résultat net des Activités Poursuivies PdG	1 256	1 868	-32,8%

### En 2009, priorité à la dynamique commerciale et la génération de Cash flow libre grâce à :

- Un investissement de 600m€ pour renforcer la dynamique commerciale
- Des économies de coûts de fonctionnement de 500m€ pour soutenir les ventes
- Une discipline et une sélectivité accrues dans les investissements, plafonnés à 2,5 Md d'€

### Lars Olofsson, Directeur Général de Carrefour, a déclaré :

«La bonne résistance démontrée par Carrefour en 2008 atteste de la solidité de ses fondamentaux. Dans un environnement qui demeure difficile, nous privilégions la relance de la dynamique commerciale, tout en améliorant notre fonctionnement et en réduisant nos coûts.

Nos objectifs pour l'avenir sont clairs : générer de la croissance organique rentable, durable et supérieure à celle du marché, et améliorer nos marges. La dynamisation de la croissance passera par un renforcement de nos positions en France et en Europe et par une concentration de nos efforts de développement dans nos marchés de croissance au plus fort potentiel. Mieux connaître et servir nos clients, nous transformer pour gagner en agilité, en qualité d'exécution et en efficacité opérationnelle, et reprendre le leadership par l'innovation, seront nos axes stratégiques au service d'une ambition : faire de Carrefour le commerçant préféré. »

## Performances par zone

Millions d'€ (HT)	Répartition géographique des ventes				Répartition géographique du résultat opérationnel av. éléments non courants		
	FY 2008	FY 2007	Var.	Var. à changes constants	FY 2008	FY 2007	Var.
France	37 968	37 621	0,9%	0,9%	1 510	1 556	-3,0%
Europe	32 418	30 837	5,1%	5,4%	1 153	1 216	-5,1%
Am. Latine	10 505	8 211	27,9%	31,0%	395	301	31,1%
Asie	6 076	5 480	10,9%	13,3%	242	218	10,9%
<b>Total</b>	<b>86 967</b>	<b>82 148</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,4%</b>	<b>3 300</b>	<b>3 291</b>	<b>0,3%</b>

- **France :**

Nos **activités en France** montrent une bonne performance des supermarchés et des formats de proximité. Les hypermarchés voient leur activité ralentir principalement à cause de la baisse des ventes en non-alimentaire, et notamment des produits discrétionnaires. A la fin de 2008, 160 magasins sont passés sous enseigne Carrefour Market, et ont enregistré de bonnes progressions de chiffre d'affaires.

Le **ratio de marge des Activités Courantes** enregistre une légère baisse, reflet de l'engagement de compétitivité sur les prix et les promotions. Les économies de coûts réalisées au 2<sup>e</sup> semestre permettent de maîtriser les frais généraux. Au total, le **résultat opérationnel avant éléments non courants en France** baisse de 3%, soit une marge opérationnelle de 4%, quasiment stable par rapport à celle de 2007.

- **Europe :**

Les ventes **en Europe** progressent de 5,4% à changes constants, avec une croissance soutenue en Espagne (+5,7%), en Roumanie et au Portugal. L'ensemble de la zone enregistre une décélération des ventes sur le dernier trimestre, notamment dans les produits discrétionnaires.

La **marge des Activités Courantes** de la zone est globalement stable en ratio, la baisse en Espagne étant compensée par une hausse sur l'ensemble des autres pays. Les **économies de coûts** ne permettent pas de compenser entièrement l'effet négatif du ralentissement des ventes très marqué enregistré en fin d'année.

Au total, le **résultat opérationnel avant éléments non courants** baisse de 5,1% à 1 153m€.

- **Amérique Latine :**

Les **activités en Amérique Latine** enregistrent une excellente progression de leurs ventes : +31% à changes constants, dont 22,7% hors acquisitions. Atacadao (au Brésil) continue d'enregistrer de solides progressions de ses ventes au cours de l'année.

Le **taux de marge des Activités Courantes** est légèrement en baisse, reflétant principalement le poids croissant d'Atacadao. La **maîtrise des coûts** permet d'enregistrer une progression du **résultat opérationnel avant éléments non courants** de 31,1% à 395m€, soit une marge opérationnelle de 3,8% (contre 3,7% en 2007).

- **Asie :**

Avec des ventes en hausse de 10,9% à changes courants (+13,3% à changes constants), l'année a été satisfaisante malgré un ralentissement marqué dans la plupart des pays de la zone à la fin de l'année.

Le **taux de marge des Activités Courantes** baisse légèrement, sous l'effet des efforts de compétitivité prix. Le **ratio de coûts** de la zone est en amélioration par rapport à 2007. Au total, le **résultat opérationnel avant éléments non courants** progresse de 10,9% à 242m€.

## Analyse des résultats 2008 : Ventes, profitabilité et position financière

### Compte de résultat

- **Les ventes du groupe** progressent de 5,9% par rapport à 2007, ou 6,4% hors effet de change. Toutes les zones enregistrent une progression de leurs ventes sur l'année.
- **Le ratio de marge des Activités Courantes** baisse de 30 points de base, reflet de l'engagement de compétitivité du groupe.
- **Les économies de coûts** réalisées principalement au 2<sup>e</sup> semestre ont dépassé nos objectifs et ont atteint 150m€. Ces économies ont permis au Groupe de garder **les frais généraux** sous contrôle et de compenser l'effet négatif de la décélération des ventes en fin de l'année. Les frais généraux hors loyers, en pourcentage du chiffre d'affaires, s'établissent à 15,3% contre 15,5% en 2007. Les **coûts d'actifs** augmentent de 8,7%, reflet de la poursuite de l'expansion.
- **Le résultat opérationnel avant éléments non courants du Groupe** s'établit à 3 300m€, +0,3%, la progression en Amérique Latine et Asie compensant la baisse enregistrée en France et en Europe.
- **Les éléments non-courants** s'établissent à -524m€. Ils reflètent principalement les éléments suivants : 157m€ de plus-value réalisée sur la cession de Merter en Turquie, une provision fiscale pour 126m€, 76m€ de coûts de changement d'enseigne et d'intégration et 396m€ d'impairment, principalement en Italie.
- Par conséquent, **l'EBIT** du Groupe s'établit à 2 776m€ soit une baisse de 16,8% par rapport à 2007.
- **Les charges financières** s'établissent à 562m€, en hausse de 6,9%.
- **Le taux d'imposition** est de 33,6%, en hausse par rapport à celui de 2007 (28,7%) : *l'effet de la faible taxation sur la plus-value liée à la cession de Merter (Turquie) est plus que compensé par la prise en compte de la provision fiscale, calculée nette d'impôts, et par l'impact des impairments, largement non déductibles. Hors ces deux derniers effets, le taux d'IS aurait été d'environ 28%.*
- La variation des **intérêts minoritaires** (-267m€ contre -180m€ en 2007) est principalement liée aux gains réalisés sur la cession de Merter et la croissance des résultats des filiales où le Groupe travaille avec des partenaires.
- **Le résultat net des Activités Poursuivies, part du groupe**, s'établit à 1 256m€, en baisse de 32,8% par rapport à 2007. Le **bénéfice par action (des activités poursuivies)** s'établit à 1,83€, contre 2,67€ en 2007.

### Tableau de financement, dette et liquidité

- **L'autofinancement** du groupe s'établit à 4Md d'€ en 2008, globalement stable par rapport à 2007.
- L'évolution positive du **besoin en fonds de roulement** est principalement liée à celle de la trésorerie marchandises (à hauteur de 649m€) et reflète une bonne gestion des stocks et des délais fournisseurs.
- Le **CAPEX** est maîtrisé et reste globalement stable à 2,9Md d'€. Les investissements ont progressé en Asie, en Amérique Latine et dans les pays d'Europe de l'Est.
- En conséquence, **le cash flow libre** s'établit à 1,9Md d'€, contre 691m€ en 2007.
- A la clôture de l'exercice, **la dette nette** s'établit à 6 652m€, en baisse par rapport aux 7 357m€ à la fin de l'exercice 2007.
- **La situation de liquidité** du groupe est solide, avec 3Md d'€ de crédits syndiqués non tirés et sans conditions et aucune échéance à refinancer avant mai 2010.

#### Assemblée Générale des Actionnaires :

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire sera convoquée pour le 28 avril 2009 à 9h30 au Carrousel du Louvre, 99 rue de Rivoli à Paris (75001)

Publication des ventes T1 2009 : 16 avril 2009

## ANNEXES

## COMPTES DE RESULTAT

En millions d'euros	dec 2008	% Prog	dec 2007
<b>Chiffre d'affaires HT</b>	<b>86 966,8</b>	<b>5,9%</b>	<b>82 148,5</b>
Autres revenus	1 258,3	9,7%	1 147,2
<b>Revenus Totaux</b>	<b>88 225,2</b>	<b>5,9%</b>	<b>83 295,7</b>
Prix de revient des ventes	(68 709,4)	6,3%	(64 609,4)
Marge des activités courantes	19 515,8	4,4%	18 686,3
Frais généraux	(14 354,7)	5,0%	(13 672,7)
<b>Résultat opérationnel avant éléments non courants et avant amort et prov (ACDA)</b>	<b>5 161,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>5 013,6</b>
Amortissements et provisions	(1 860,8)	8,0%	(1 722,5)
<b>Résultat opérationnel avant éléments non courants (AC)*</b>	<b>3 300,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>3 291,2</b>
Produits et charges non courants	(524,3)		47,0
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>2 775,9</b>	<b>-16,8%</b>	<b>3 338,2</b>
Résultat financier	(562,3)	6,9%	(526,1)
Résultat avant impôts	2 213,6	-21,3%	2 812,1
Impôts sur les bénéfices	(743,1)	-7,9%	(806,9)
Résultat net courant des sociétés intégrées	1 470,5		2 005,2
QP dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	52,1	20,9%	43,1
Résultat net courant	1 522,6	-25,7%	2 048,3
Intérêts minoritaires	(266,9)	48,5%	(179,8)
<b>Résultat net des activités poursuivies – Part du groupe</b>	<b>1 255,6</b>	<b>-32,8%</b>	<b>1 868,5</b>
Impact des activités abandonnées, part du groupe	16,2		430,9
Impact des activités abandonnées, part des minoritaires	0		(0,0)
Résultat net total	1 538,8	-37,9%	2 479,2
Résultat net, part du groupe	1 271,8	-44,7%	2 299,4

## PRINCIPAUX RATIOS

	dec 2008	dec 2007
Marge commerciale / CAHT	22,4%	22,7%
Frais généraux / CAHT	-16,5%	-16,6%
AC * / CAHT	3,8%	4,0%
Résultat opérationnel (EBIT) / CAHT	3,2%	4,1%
Taux effectif d'impôt	33,6%	28,7%
ACDA / résultat financier	(9,2)	(9,5)
AC * / résultat financier	(5,9)	(6,3)

\* AC= Résultat opérationnel avant éléments non courants

**BILAN CONSOLIDE**

En millions d'euros	dec 08	dec 07
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles	12 417	12 847
Immobilisations corporelles	14 809	14 751
Immobilisations financières	1 741	1 555
Impôts différés actifs	672	944
Immeubles de placement	346	500
<b>Actifs non courants</b>	<b>29 985</b>	<b>30 597</b>
Stocks	6 891	6 867
Créances commerciales	2 919	3 424
Encours des sociétés financières	4 805	4 672
Autres créances	1 769	1 538
Actifs financiers courants	245	0
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	5 317	4 164
<b>Actifs courants</b>	<b>21 946</b>	<b>20 665</b>
Actifs non courants des activités abandonnées	150	669
<b>TOTAL</b>	<b>52 082</b>	<b>51 931</b>
<b>PASSIF</b>		
Situation nette, part du groupe	10 161	10 663
Intérêts hors groupe dans les sociétés consolidées	791	1 107
<b>Situation nette</b>	<b>10 952</b>	<b>11 770</b>
Impôts différés passifs long terme	424	462
Provisions pour risques et charges	2 320	2 147
<b>Passifs non courants</b>	<b>13 696</b>	<b>14 379</b>
Emprunts	12 215	11 523
Fournisseurs	17 276	17 077
Refinancement encours clients	4 495	4 419
Autres dettes	4 376	4 307
<b>Passifs courants</b>	<b>38 361</b>	<b>37 325</b>
Passifs non courants des activités abandonnées	25	227
<b>TOTAL</b>	<b>52 082</b>	<b>51 931</b>

**PRINCIPAUX RATIOS**

	dec 08	dec 07
Dette nette	6 652	7 357
Dette nette / Situation nette	61%	63%
Trésorerie marchandise (en nombre de jours)	40	39

<b>TABLEAU DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>
--

En millions d'euros	déc 2008	déc 2007
<b>DETTE NETTE OUVERTURE</b>	<b>(7 357)</b>	<b>(6 309)</b>
Autofinancement	4 011	3 918
Variation des besoins en fonds de roulement	964	(88)
Autres	22	40
<b>Variation de la trésorerie</b>		
<b>issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)</b>	<b>4 997</b>	<b>3 869</b>
Investissements opérationnels	(2 918)	(3 069)
Fournisseurs d'immobilisations	(161)	(6)
Autres	(2)	(103)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>1 916</b>	<b>691</b>
Investissements financiers	(439)	(1 489)
Cessions	945	1 221
Autres	(21)	(44)
<b>Cash Flow après investissements</b>	<b>2 401</b>	<b>378</b>
Dividendes, augmentation de capital	(939)	(814)
Autres (dividendes, changes et périmètre)	(757)	(614)
<b>DETTE NETTE CLOTURE</b>	<b>(6 652)</b>	<b>(7 357)</b>

<b>VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE</b>
---

En millions d' Euros	Bénéfices non distribués	Situation nette- Part du Groupe	Intérêts hors Groupe
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>11 770</b>	<b>10 663</b>	<b>1 107</b>
Résultat à fin décembre 2008	1 539	1 272	267
Dividendes au titre de l'exercice 2007	-927	-740	-187
Augmentation de capital et primes	3	0	3
Variation de l'écart de conversion	-828	-781	-47
Effet des variations de périmètre	-346	-8	-338
Autres mouvements	-259	-245	-14
<b>Situation au 31 décembre 2008</b>	<b>10 952</b>	<b>10 161</b>	<b>791</b>

## DEFINITIONS

### ▪ **La marge des activités courantes**

La marge des activités courantes correspond à la somme du chiffre d'affaire hors taxes et des autres revenus, diminuée du prix de revient des ventes. Le prix de revient des ventes intègre outre les achats et variations de stock, d'autres coûts essentiellement composés des coûts des produits vendus par les sociétés financières, des produits liés à l'escompte ainsi que des écarts de change générés par les achats de marchandises.

### ▪ **Le résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)**

Le résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux.

### ▪ **Le résultat opérationnel avant éléments non courants (AC)**

Le résultat opérationnel avant éléments non courants correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et des amortissements et provisions.

### ▪ **Le résultat opérationnel après éléments non courants (EBIT)**

Le résultat opérationnel correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et des amortissements et provisions et des produits et charges non courants.

Sont comptabilisés en produits et charges non courants certains éléments significatifs à caractère inhabituel de par leur nature et leur fréquence tels que des dépréciations d'actifs ou des coûts de restructuration.

### ▪ **Le ROCE**

Le ROCE est le rapport entre le résultat opérationnel avant éléments non courants et les capitaux employés.

### ▪ **Le cash flow libre**

Le cash flow libre est constitué de l'autofinancement et des variations de besoin en fond de roulement minorés des investissements opérationnels.