



Résultats du premier semestre 2009

Résistance des ventes Résultat net impacté par des charges non courantes La transformation est en cours

Bonne résistance des ventes au S1, des résultats impactés par les investissements commerciaux et les charges non courantes :

- Résistance des ventes : +1,9% à changes constants hors essence, ajusté de l'effet calendaire (-1,6% publié) malgré un environnement économique qui reste difficile
- Gain de parts de marché, notamment en France, de +0,3%*
- Résultat opérationnel avant éléments non courants : 1 010m d'€, en repli de 27,6%, essentiellement en raison d'investissements commerciaux de 353m d'€ pour soutenir les ventes, conformément à nos plans
- Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe de - 58m d'€ contre 744 m d'€ au S1 2008, affecté par des charges non courantes de 511m d'€
- Bonne maîtrise des investissements qui s'élèvent à 988m€ au S1 2009 contre 1,189m€ au S1 2008

Lancement du programme de transformation « *En avant !* » pour devenir le commerçant préféré :

- 7 initiatives en cours pour gagner des parts de marché et atteindre notre objectif 2012 de 4,5 Md€ d'économies de coûts
- 2,1 Md d'€ d'économies de coûts récurrentes d'ici à 2012, dont 212m€ obtenues au S1 2009
- 7 jours de réduction des stocks d'ici à 2012, dont 1,3 jour au S1 2009 par rapport au S1 2008

Priorités 2009 inchangées :

- Un investissement de 600 M€ pour soutenir les ventes et les parts de marché
- Minimum de 500 m€ d'économies de coûts opérationnels
- Une politique d'investissement rigoureuse et sélective, avec un suivi étroit des investissements opérationnels plafonnés à 2,5 Md d'€

Confirmation des objectifs 2009 :

- Résultat opérationnel avant éléments non courants compris entre 2,7 Md€ et 2,8 Md€ si les tendances actuelles de ventes se poursuivent
- Génération d'un cash flow libre d'environ 1,2 Md€
- Réduction des stocks de 2 jours

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

“Dans un environnement difficile, Carrefour affiche une bonne tenue de son chiffre d'affaires au premier semestre et des gains de parts de marché, notamment en France, preuve de l'accélération réussie du programme de convergence d'enseigne et de la pertinence de son modèle multi-format. Le résultat opérationnel avant éléments non courants reflète notre décision de renforcer notre offre commerciale afin de gagner des parts de marché. Nous avons enregistré des progrès encourageants au premier semestre : amélioration de l'image-prix en France, lancement réussi de Carrefour Discount, tests prometteurs de nos nouveaux concepts de magasins de proximité et hard discount, premiers signes de changement en Italie et en Belgique et réduction des coûts. Grâce à un management déterminé et des équipes mobilisées, nous sommes en bonne voie pour atteindre nos objectifs 2009, exécuter notre plan de transformation et faire de Carrefour le commerçant préféré.”

Le Conseil d'Administration de Carrefour, réuni le 25 août 2009, a examiné et arrêté les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2009.

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	41 277	41 940	-1,6%
Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)	1 964	2 294	-14,4%
Résultat opérationnel avant éléments non courants	1 010	1 395	-27,6%
Produits et charges non courants	-511	85	nd
Résultat opérationnel après éléments non courants (EBIT)	499	1 480	-66,3%
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(58)	744	Nd

Performance par zone

Millions d'€ (HT)	Répartition géographique des ventes				Résultat opérationnel avant éléments non courants par zone		
	S1 2009	S1 2008	Variation	Variation à changes constants	S1 2009	S1 2008	Var.
France	17 690	18 351	-3,6%	-3,6%	442	685	-35,5%
Europe	14 835	15 677	-5,4%	-2,9%	307	444	-30,8%
Amérique Latine	5 335	4 936	+8,1%	+18,5%	148	147	+0,3%
Asie	3 417	2 977	+14,8%	+3,8%	113	119	-4,5%
Total	41 277	41 940	-1,6%	-0,2%	1 010	1 395	-27,6%

- **France**

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,6% hors essence ; le Groupe enregistre un gain de part de marché de 30 points de base* sur la période. Les ventes à magasins comparables hors essence en hypermarchés sont en repli de 1,9% au S1, tandis que le lancement de Carrefour Market se poursuit avec succès, les deux tiers du parc de supermarchés ayant été transformés à fin juin. La **marge des Activités Courantes**, en pourcentage du chiffre d'affaires, est en baisse en raison de nos investissements commerciaux (prix, promotion et fidélité). Les frais généraux sont en léger repli, grâce aux économies réalisées. Au total, le **résultat opérationnel avant éléments non courants** recule de 35,5% à 442 M€.

- **Europe**

En Europe, le chiffre d'affaires se replie de 2,5% hors essence à changes constants (-5,4% publié). Les tendances des ventes sont restées difficiles tout au long du semestre en Espagne, alors qu'elles se sont légèrement redressées en Italie et en Belgique au second trimestre. Sur les autres marchés européens, les tendances des ventes demeurent difficiles, reflet de l'environnement économique. Au total, le **résultat opérationnel avant éléments non courants** baisse de 30,8% à 307 M€, reflétant l'impact de la baisse des ventes de 842 M€, partiellement compensé par l'amélioration de la marge des Activités Courantes et la réduction des frais généraux.

- **Amérique Latine**

En Amérique Latine, la croissance du chiffre d'affaires est restée soutenue, (18,3% à changes constants hors essence et +8,1% en publié) tirée notamment par la bonne performance du Brésil, qui a connu une accélération des ventes au T2 par rapport au T1. La marge des Activités Courantes en pourcentage du chiffre d'affaires recule légèrement, principalement en raison du poids croissant d'Atacadao dans les ventes. Le ratio de frais généraux par rapport au chiffre d'affaires s'améliore légèrement sur la période. Au total, le résultat opérationnel avant éléments non courants progresse de 0,3% à 148 M€, pénalisé par un effet change négatif de 15M€.

- **Asie**

Avec une progression des ventes de 3,8% hors essence à changes constants (+14,8% en publié), nos activités asiatiques poursuivent leur croissance, tout en affichant des performances contrastées. En Chine, le chiffre d'affaires est en hausse de 6,4% à changes constants, tiré par de meilleures performances au T2 et par une expansion toujours soutenue, tandis que les tendances ont été plus difficiles à Taiwan. Au total, le résultat opérationnel avant éléments non courants est en repli de 4,5% à 113 M€, y compris un effet change positif de €12m. La baisse du résultat opérationnel avant éléments non courants en Asie est principalement due à Taiwan. La Chine affiche une bonne résistance de son résultat opérationnel avant éléments non courants.

Analyse des résultats du 1^{er} semestre 2009 : chiffre d'affaires, profitabilité et position financière

Compte de résultat

- **Le chiffre d'affaires** est en baisse de 1,6% par rapport au S1 2008, mais en hausse de 1,9% hors essence et effets de change et ajusté de l'effet calendaire.
- **La marge des Activités Courantes, en pourcentage du chiffre d'affaires**, recule de 30 points de base en raison des investissements du Groupe dans les prix, les promotions et la fidélité.
- **Les économies de coûts** s'élèvent à 212 M€, conformément à nos prévisions. Ces économies ont compensé en partie la hausse des salaires et autres coûts, de sorte que les frais généraux sont restés sous contrôle. Les frais généraux (hors coûts d'actifs) augmentent de 0,2% alors que les **coûts d'actifs** progressent de 7,9% du fait de l'expansion.
- **Le résultat opérationnel avant éléments non courants** est en baisse de 27,6% à 1 010 M€.
- **Les charges non courantes** s'élèvent à 511 M€. Les principaux postes sont les suivants : 400 M€ de charges de dépréciation liées à Finiper en Italie (ajustement à la juste valeur de marché de la participation et de l'option de vente), 60 M€ de charges de restructuration et 17 M€ au titre des coûts d'intégration et de changement d'enseigne.
- En conséquence, **l'EBIT** du Groupe recule de 66,3% à 499 M€.
- **Les charges financières** augmentent de 13,4% à 317 M€.
- **Le taux d'imposition** est de 115% sous l'effet de la non-déductibilité de la charge exceptionnelle liée à Finiper.
- La variation des **intérêts minoritaires** (-47 M€ contre -157 M€ au S1 2008) tient aux facteurs suivants : (1) la plus-value réalisée sur les cessions de Merter et Mercury en 2008 et (2) une moindre contribution au résultat des filiales qui ne sont pas détenues à 100%.
- **Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** ressort à -58 M€, contre 744 M€ au S1 2008. Corrigé des éléments exceptionnels, le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** est en baisse de 42,4% à 415 M€.

Tableau de trésorerie 12 mois glissants au 30 juin, dette et liquidité

- **L'autofinancement sur les 12 mois glissants à fin juin 2009** s'élève à 3,6 Md€, en baisse de 12,4%, reflétant principalement le repli du résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions et l'utilisation de provisions.
- **Le besoin en fonds de roulement** diminue de 97 M€ (contre une hausse de 486 M€ au 30 juin 2008), reflétant principalement l'amélioration de la trésorerie marchandises de 190 M€ (-658 M€ en 2008), grâce à une meilleure gestion des stocks.
- **Les investissements opérationnels sur 12 mois** ont fait l'objet d'un contrôle strict, et se sont inscrits en baisse de 13%, à 2 716 M€. La baisse est principalement due à la France, l'Espagne, l'Italie et la Pologne. Sur les six premiers mois de l'année 2009, les investissements sont en baisse de 17% à 988 M€. Sur cette période, les investissements ont augmenté en France, reflétant la conversion à l'enseigne Carrefour Market.
- En conséquence, le **cash-flow libre sur 12 mois glissants** s'établit à 975 M€ à fin juin 2009 contre 299 M€ au 30 juin 2008.
- Au 30 juin 2009, la **dette nette** ressort à 11 322 M€, en hausse de 2,8% par rapport au 30 juin 2008 (11 008 M€).
- La **situation de liquidité du Groupe** est solide avec 3 Md€ de crédits syndiqués non tirés, et aucun remboursement d'ici à mai 2010

AGENDA

Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 : 15 octobre 2009

ANNEXE

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Jun 2009	% Prog	Jun 2008
Chiffre d'affaires hors taxes	41 276,9	-1,6%	41 940,4
Programme de fidélisation	(297,3)	0,3%	(296,3)
Autres revenus	986,1	10,6%	891,5
Revenus totaux	41 965,8	-1,3%	42 535,6
Prix de revient des ventes	(32 841,3)	-0,9%	(33 153,1)
Marge des activités courantes	9 124,5	-2,7%	9 382,4
Frais généraux	(7 160,4)	1,0%	(7 088,4)
Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)	1 964,0	-14,4%	2 294,1
Amortissements et provisions	(953,6)	6,1%	(898,6)
Résultat opérationnel avant éléments non courants (AC)	1 010,4	-27,6%	1 395,5
Produits et charges non courants	(511,0)	-699,9%	85,2
EBIT	499,5	-66,3%	1 480,6
Résultat financier	(316,9)	13,4%	(279,5)
Résultat avant impôts	182,6	-84,8%	1 201,2
Impôts sur les résultats	(209,1)	-33,8%	(315,7)
Résultat net courant des Sociétés intégrées	(26,5)	-103,0%	885,5
Sociétés mises en équivalence	15,0	-7,7%	16,3
Résultat net courant	(11,5)	-101,3%	901,7
Intérêts minoritaires	(46,8)	-70,3%	(157,5)
Résultat net courant-Part du Groupe	(58,3)	-107,8%	744,2
Résultat des activités abandonnées, part du Groupe	0,1	-94,6%	2,3
Résultat des activités abandonnées, part des minoritaires	0		0
Résultat net total	(11,4)	-101,3%	904,0
Résultat net- part du Groupe	(58,1)	-107,8%	746,5

PRINCIPAUX RATIOS

	juin-09	juin-08
Marge brute / Chiffre d'affaires	22,1%	22,4%
Frais généraux / Chiffre d'affaires	-17,3%	-16,9%
Résultat opérationnel avant éléments non courants / Chiffre d'affaires	2,4%	3,3%
EBIT / Chiffre d'affaires	1,2%	3,5%
Taux d'imposition	114,5%	26,3%
ACDA / Résultat financier (12 mois glissants)	(7,7)	(9,2)
Résultat opérationnel avant éléments non courants / Résultat financier (12 mois glissants)	(4,7)	(6,0)

BILAN CONSOLIDE

(en million d'euros)	Jun 2009	Jun 2008
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	12 627	13 060
Immobilisations corporelles	14 970	14 945
Immobilisations financières	1 642	1 509
Impôts différés actifs	685	961
Immeubles de placement	383	375
Actifs non courants	30 308	30 850
Stocks	6 516	6 810
Créances commerciales	2 499	3 504
Prêts bancaires	4 945	4 722
Autres créances	1 825	1 566
Actifs financiers courants	335	1 022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 923	1 157
Actifs courants	18 044	18 780
Actifs non courants des activités abandonnées	161	174
TOTAL	48 513	49 805
PASSIF		
Capitaux propres - Part du Groupe	9 564	10 289
Intérêts minoritaires dans des sociétés consolidées	757	1 045
Capitaux propres	10 321	11 334
Impôts différés passifs	405	523
Provisions pour risques et charges	2 390	2 224
Passifs non courants	2 795	2 746
Emprunts	13 581	13 187
Fournisseurs	13 362	14 481
Dettes au titre du programme de fidélisation	288	250
Refinancement des prêts bancaires	4 410	3 974
Autres passifs	3 747	3 832
Passifs courants	35 388	35 724
Passifs non courants des activités abandonnées	9	1
TOTAL	48 513	49 805

PRINCIPAUX RATIOS

	Jun 2009	Jun 2008
Dettes nettes	11 322	11 008
Dettes nettes / Capitaux propres	110%	97%
Fonds de roulement opérationnel (en nombre de jours du prix de revient des ventes)	26	24

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	juin-09 (12 mois glissants)	juin-08 (12 mois glissants)
DETTE NETTE OUVERTURE	(11 008)	(10 195)
Autofinancement	3 599	4 109
Variation des besoins en fonds de roulement	97	(486)
Autres	2	87
Variation de la trésorerie	3 698	3 710
issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)		
Investissements opérationnels	(2 716)	(3 115)
Fournisseurs d'immobilisations	12	(190)
Autres	(18)	(105)
Cash-flow libre	975	299
Investissements financiers	(418)	(674)
Cessions	20	799
Autres	379	793
Cash Flow après investissements	956	1 217
Dividendes	(894)	(931)
Actions propres	(20)	(797)
Autres	(356)	(302)
DETTE NETTE CLOTURE	(11 322)	(11 008)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en million d'euros)	Bénéfices non distribués	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2008	10 923	10 133	790
Résultat de l'exercice 2009	-11	-58	47
Dividendes au titre de l'exercice 2008	-835	-741	-94
Augmentation de capital et primes	4	0	4
Variation de l'écart de conversion	243	237	6
Effet des variations de périmètre	-13	-17	5
et autres mouvements	10	10	0
Situation au 30 juin 2009	10 321	9 564	757

DEFINITIONS

- **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 coût des programmes de fidélisation et 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.

- **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.

- **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, des amortissements et provisions.

- **EBIT**

L'EBIT 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.

- **ROCE**

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

- **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.