



Résultats du premier semestre 2010

Croissance solide des ventes et du résultat opérationnel avant éléments non courants
Premiers objectifs du Plan de Transformation atteints
Confirmation des objectifs 2010

Ventes S1 2010 solides et croissance du résultat opérationnel avant éléments non courants grâce à des réductions de coûts significatives

- **Solide croissance des ventes** de + 6% à taux de changes courants (+1,8% à changes constants hors essence et impact calendaire) tirée par les marchés de croissance (+ 20%) et une bonne résistance en France
- **Résultat opérationnel avant éléments non courants de 1 096 M€, en augmentation de 7,6%**, avec d'importantes réductions de coûts de 236 M€ et des investissements commerciaux soutenus. Le résultat opérationnel avant éléments non courants a été affecté par les mouvements sociaux en Belgique (36 M€), une charge exceptionnelle pour dépréciation des stocks et ajustements comptables au Brésil (69 M€), partiellement compensés par l'impact positif du reclassement de la CVAE en France pour 46 M€
- **Résultat opérationnel (EBIT) en hausse de 40,3%**, avec des charges non courantes moins élevées
- **Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, de 67 M€** (contre -48 M€ en Juin 2009), avec des charges non courantes de 384 M€

Premiers objectifs du plan de transformation atteints

- **Poursuite de forts gains de parts de marché à surface comparable** en France (+80pb depuis le début de l'année pour les enseignes Carrefour) grâce à des investissements commerciaux ciblés et à une image prix renforcée
- **Gains sur achats de 168 M€** au S1 2010, vs objectif de 230 M€ pour 2010
- **Réduction des coûts de 236 M€** au S1 2010, vs objectif de 500 M€ pour 2010
- **Réduction des stocks de 0,6 jours** à taux constants au S1 2010, vs objectif de 2 jours pour 2010
- **Investissements du même ordre qu'en 2009**, priorité à la mise en œuvre du plan de transformation dans le G4 et à l'expansion en Chine et au Brésil

Consolidation de nos positions dans nos marchés prioritaires

- **Belgique** : un accord permettant à Carrefour de relancer son activité sur des bases assainies et de retrouver un niveau satisfaisant de rentabilité a été signé le 2 juillet avec les syndicats et notre partenaire Mestdagh.
- **Brésil**: un plan d'action correctif a été lancé pour améliorer la performance dans les hypermarchés et la croissance de la marge
- **Renforcement de nos positions dans les marchés de croissance** où Carrefour a une position de leader : partenariat avec Baolongcang en Chine, Para CT en Indonésie et acquisition d'Ipek en Turquie

Objectifs 2010 confirmés

- **Résultat opérationnel avant éléments non-courants attendu autour de 3,1Md d'€**, en prenant en compte :
 - L'impact positif de la CVAE (estimé à 90M d'€)
 - Un impact négatif en Belgique d'environ 40M d'€ et une charge exceptionnelle de 80M d'€, notamment au Brésil

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

« Carrefour a affiché une bonne performance au premier semestre de 2010, avec une croissance solide de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel avant éléments non courants. La poursuite de gains de parts de marché en France témoigne de l'attractivité accrue de la marque Carrefour, de l'amélioration de notre image-prix et du succès de la convergence d'enseignes et de nos nouveaux formats. Carrefour a également renforcé ses positions dans ses marchés prioritaires au travers d'acquisitions et de partenariats et a pris des mesures radicales pour rétablir la rentabilité dans les marchés sous-performants. Notre Plan de Transformation "en avant!" est en marche et nous rend confiant dans notre capacité à atteindre nos objectifs pour 2010. Carrefour construit pour l'avenir et est en bonne voie pour devenir le commerçant préféré et améliorer le retour aux actionnaires. »

Le Conseil d'Administration de Carrefour, réuni le 30 août 2010, a examiné et arrêté les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2010

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2010	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	41 276	43 733	6,0%
Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)	1 972	2 064	4,7%
Résultat opérationnel avant éléments non courants	1 018	1 096	7,6%
Produits et charges non courants	-511	-384	-24,8%
Résultat opérationnel après éléments non courants (EBIT)	507	712	40,3%
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	-48	67	na

Performance par zone

Millions d'€ (HT)	Répartition géographique des ventes				Résultat opérationnel avant éléments non courants par zone		
	S1 2009	S1 2010	Variation	Variation à changes constants	S1 2009	S1 2010	Var.
France	17 690	18 083	2,2%	2,2%	442	513	15,9%
Europe	14 834	14 591	-1,6%	-2,7%	315	298	-5,3%
Amérique Latine	5 335	7 179	34,6%	16,0%	148	141	-4,8%
Asie	3 417	3 880	13,5%	8,9%	113	144	27,5%
Total	41 276	43 733	6,0%	2,8%	1 018	1,096	7,6%
<i>Dont Dia</i>	<i>4 751</i>	<i>4 836</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,1%</i>	<i>52</i>	<i>74</i>	<i>42,9%</i>

• France

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,4% hors essence. La part de marché des enseignes Carrefour à surface constante progresse de 80 points de base depuis le début de l'année, dynamisée par les excellentes performances de Carrefour Market et l'amélioration des ventes en hypermarchés au T2.

Le résultat opérationnel avant éléments non courants progresse de 15,9% à 513 M€, de 5,5% hors effet positif du reclassement de la CVAE de 46 M€, sous l'effet d'une bonne maîtrise des coûts et de gains sur achats qui compensent les investissements prix.

• Europe

En Europe, le chiffre d'affaires est en repli de 3,1% hors essence à changes constants (-1,6% publié). Les ventes sont affectées par la perturbation de nos activités en Belgique suite à l'annonce d'un plan de restructuration et par la situation économique dans le Sud de l'Europe.

Au total, le résultat opérationnel avant éléments non courants atteint 298 M€, en recul de 5,3%, par rapport à juin 2009. L'impact sur la rentabilité de la baisse des ventes de 243 M€ et de la baisse de la marge commerciale due aux investissements prix, notamment en Espagne, a été partiellement atténué par une excellente maîtrise des frais généraux.

- **Amérique latine**

La croissance du chiffre d'affaires en Amérique latine est restée soutenue (+16,0% à changes constants et +34,6% en publié) sous l'effet d'une forte croissance à magasins comparables et d'une expansion soutenue dans l'ensemble de la zone.

La baisse de 4,8% du résultat opérationnel avant éléments non courants reflète des ventes plus faibles en hypermarché et une charge exceptionnelle pour dépréciations des stocks et ajustements comptables au Brésil pour 69 M€, tandis que l'Argentine et la Colombie continuent à enregistrer une augmentation de leur résultat opérationnel avant éléments non courants.

- **Asie**

La croissance des ventes en Asie est de 8,9% à taux de change constants (+13,5% à taux de changes courants) portée par un rythme d'expansion toujours soutenu et une accélération de la croissance en Chine au T2.

Le résultat opérationnel avant éléments non courants de la zone augmente de 27,5% (23,7% à taux de change constants) à 144 M€. La progression du résultat opérationnel est principalement imputable à la Chine et à la Thaïlande.

- **Dia**

L'ensemble du réseau de hard discount voit ses ventes progresser de 0,1% à changes constants (1,8% à changes courants). Les performances en comparable sont restées difficiles en France, reflétant une moindre fréquentation du concept hard discount mais les magasins passés sous enseigne Dia (170 à la fin juin 2010) enregistrent d'excellentes progressions des ventes. Les ventes sont résistantes en Espagne avec une progression des volumes dans un environnement toujours déflationniste et progressent dans les pays émergents.

Le résultat opérationnel avant éléments non courants augmente de 42,9%, grâce notamment à l'Espagne et son excellente maîtrise des coûts.

- **Services financiers et assurances**

Les Services financiers et assurances du groupe ont vu leur produit net bancaire augmenter de 16,7% à 471m€. Le résultat opérationnel avant éléments non courants progresse quant à lui de 13,3% à 130m€. Au premier semestre 2010, une première étape dans la mise en place de la banque Carrefour en Europe a été réalisée avec la création du GIE Carrefour Personal Finance, plateforme spécialisée de compétences au sein du G4.

- **Carrefour Property**

Les loyers nets totaux de l'activité immobilière regroupée au sein de Carrefour Property sont restés globalement stable (+0,3%), à 384 M€. Le résultat opérationnel avant éléments non courants progresse quant à lui de 0,7% à 282m€.

Analyse des résultats du premier semestre 2010 : Chiffre d'affaires, profitabilité et position financière

Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires** est en hausse de 6,0% par rapport au premier semestre 2009, et en hausse de 1,8% 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 50 points de base (-30 points de base hors essence) et reflète le réinvestissement dans l'offre commerciale des gains sur achats, dont 168 M€ liés au Plan de Transformation, d'autres éléments impactant négativement la marge comme un mix pays différent partiellement compensés par les économies de coûts liées à la démarque et à la logistique pour 52 M€.
- Les frais généraux augmentent de 3,4% au premier semestre 2010 et baissent de 40 points de base (en pourcentage des ventes), grâce à d'importantes économies de coûts de 184 M€, en partie compensé par les effets de l'inflation, de l'expansion et du change.
- Le **résultat opérationnel avant éléments non courants** est en hausse de **7,6 %** à 1 096 M€.
- Les **charges non courantes** s'élèvent à 384 M€. Les principaux postes sont les suivants : 174 M€ de charges de restructuration et 137 M€ au titre du Plan de Transformation.
- En conséquence, l'**EBIT** du Groupe progresse de 40,3% à 712M€.
- Les **charges financières** augmentent de 11,0% à 350 M€.
- Le **taux d'imposition** est de 72,5% sous l'effet de la non-déductibilité de la provision pour restructuration et du reclassement de la CVAE. Retraité de ces éléments, le taux d'impôts serait d'environ 40%.
- Les **intérêts minoritaires** (-48 M€ contre -47 M€ en juin 2009) restent stables.
- Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** ressort à 67 M€, contre -48 M€ en Juin 2009.

Tableau de trésorerie, dette et liquidité

- L'**autofinancement sur les douze mois glissants à fin juin 2010** s'élève à 3 344 Md€, en baisse de 6,3%, reflétant l'impact de certains éléments exceptionnels, tout comme l'augmentation des charges financières
- Le **besoin en fonds de roulement** diminue de 232 M€ (contre +100 M€ en juin 2009), reflétant l'impact d'un ajustement exceptionnel de 354 M€ lié au reclassement en dette financière de notre programme de titrisation des créances fournisseurs.
- Les **investissements opérationnels** sur douze mois ont fait l'objet d'une discipline très stricte, et se sont inscrits en baisse de 26,4%, à 1 989 M€. Sur les six premiers mois de l'année 2010, les investissements ont baissé de 15% à 830 M€.
- En conséquence, le **cash-flow libre sur douze mois glissants** s'établit à 1 116 M€ à fin juin 2010 contre 944 M€ au 30 juin 2009.
- Au 30 juin 2010, la **dette financière** nette ressort à 11 264 M€, stable par rapport au 30 juin 2009 (11 322 M€).
- Au cours de l'exercice, le Groupe s'est doté d'une facilité de crédit syndiqué sur 5 ans à hauteur de 1,75 Md€. La situation de **liquidité** du Groupe est saine avec 3,25 Md€ de crédits syndiqués non tirés.

AGENDA

Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010 : 13 octobre 2010

Relations Investisseurs : Alessandra Girolami, Sandra Livinec, Patrice Lambert de Diesbach
Relations Actionnaires : Céline Blandineau
Relations Presse : Publicis Consultants

Tél : +33 (0)1 55 63 39 00
Tél : +33 (0)805 902 902 (n° vert en France)
Tél : +33 (0)1 57 32 89 99

ANNEXES

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Jun 2009	Jun 2010	% Prog
Chiffre d'affaires hors taxes	41 276	43 733	6,0%
Programme de fidélisation	(297)	(379)	27,4%
Autres revenus	986	1 076	9,1%
Revenus totaux	41 965	44 430	5,9%
Prix de revient des ventes	(32 841)	(34 975)	6,5%
Marge des activités courantes	9 123	9,456	3,6%
Frais généraux	(7 152)	(7 392)	3,4%
Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)	1 972	2 064	4,7%
Amortissements et provisions	(953)	(968)	1,5%
Résultat opérationnel avant éléments non courants (AC)	1 018	1 096	7,6%
Produits et charges non courants	(511)	(384)	-24,8%
EBIT	507	712	40,3%
Résultat financier	(315)	(350)	11,0%
Résultat avant impôts	192	362	88,4%
Impôts sur les résultats	(209)	(263)	25,6%
Résultat net courant des Sociétés intégrées	(2)	115	na
Sociétés mises en équivalence	15	15	2,0%
Résultat net courant	13	130	Na
Intérêts minoritaires	(47)	(48)	2,8%
Résultat net courant-Part du Groupe	(48)	67	na
Impact des activités abandonnées, part du Groupe	(10)	15	na
Impact des activités abandonnées, part des minoritaires	0	0	na
Résultat net total	(11)	130	na
Résultat net- part du Groupe	(58)	82	na

PRINCIPAUX RATIOS

	Jun 2009	Jun 2010
Marge brute / Chiffre d'affaires	22,1%	21,6%
Frais généraux / Chiffre d'affaires	-17,3%	-16,9%
Résultat opérationnel avant éléments non courants / Chiffre d'affaires	2,5%	2,5%
EBIT / Chiffre d'affaires	1,2%	1,6%
Taux d'imposition	108,7%	72,5%
ACDA / Résultat financier (X)	(6,3)	(5,9)
Résultat opérationnel avant éléments non courants / Résultat financier (X)	(3,2)	(3,1)

BILAN CONSOLIDE

(en million d'euros)	Jun 2009	Jun 2010
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	12 627	12 792
Immobilisations corporelles	14 970	15 813
Immobilisations financières	1 642	1 633
Impôts différés actifs	685	690
Immeubles de placement	383	495
Actifs non courants	30 308	31 424
Stocks	6,516	6 999
Créances commerciales	2,499	2 646
Prêts bancaires	4,945	5 322
Autres créances	1 825	2 004
Actifs financiers courants	335	272
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 923	1 950
Actifs courants	18 044	19 193
Actifs non courants des activités abandonnées	161	136
TOTAL	48 513	50 816
PASSIF		
Capitaux propres - Part du Groupe	9 564	10 388
Intérêts minoritaires dans des sociétés consolidées	757	903
Capitaux propres	10 321	11 292
Impôts différés passifs	405	521
Provisions pour risques et charges	2 390	2 689
Passifs non courants	2 795	3 210
Emprunts	13 581	13 486
Fournisseurs	13 362	13 698
Dettes au titre du programme de fidélisation	288	427
Refinancement des prêts bancaires	4 410	4 669
Autres passifs	3 747	3 886
Passifs courants	35 388	36 166
Passifs non courants des activités abandonnées	9	148
TOTAL	48 513	50 816

PRINCIPAUX RATIOS

	Jun 2009	Jun 2010
Dettes nettes	11 322	11 264
Dettes nettes / Capitaux propres	110%	100%
Fonds de roulement opérationnel (en nombre de jours du prix de revient des ventes)	26	23

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	12 mois à fin Juin 2009	12 mois à fin Juin 2010
DETTE NETTE OUVERTURE	(11 008)	(11 322)
Autofinancement	3 567	3 344
Variation des besoins en fonds de roulement	90	(204)
Autres	10	(29)
Variation de la trésorerie	3 666	3 111
issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)		
Investissements opérationnels	(2 701)	(1 989)
Fournisseurs d'immobilisations	11	10
Autres	(33)	(17)
Cash-flow libre	944	1 116
Investissements financiers	(276)	(127)
Cessions	395	240
Autres	(141)	(210)
Cash Flow après investissements	921	1 019
Dividendes	(893)	(843)
Actions propres	20	(263)
Autres	(360)	148
DETTE NETTE CLOTURE	(11 322)	(11 264)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en million d'euros)	Bénéfices Non distribués	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2009	11 115	10 315	800
Résultat du premier semestre 2010	130	82	48
Dividendes au titre de l'exercice 2008	(826)	(740)	(86)
Augmentation de capital et primes	28	0	28
Variation de l'écart de conversion	892	821	71
Autres	(46)	(89)	43
Situation au 30 juin 2010	11 292	10 388	904

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.