



Résultats du premier semestre 2011

Croissance des ventes portée par la croissance des marchés émergents
Résultat opérationnel courant en baisse de 22% principalement du fait de la France
Résultat net pénalisé par des charges exceptionnelles significatives

Nouvelle feuille de route pour une nouvelle dynamique - Nouvelle stratégie commerciale en France

(en millions d'euros)	S1 2010 retraité ¹	S1 2011	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	38 710	39 607	2,3%
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	1 855	1 679	(9,5%)
Résultat opérationnel courant	989	772	(22,0%)
Produits et charges non courants	(353)	(884)	150,1%
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	14	(927)	na
Résultat net, Part du Groupe	97	(249)	na
Résultat net, Part du Groupe, ajusté des Eléments non courant	302	153	49,3%

Faits marquants du premier semestre

- Croissance des ventes : +2,3% à 39,6 Mds d'euros (+1% hors essence et à taux de changes constants), portée par la croissance des marchés émergents
- Résultat opérationnel courant : 772 m€ (-22%) reflétant principalement la sous-performance de la France, de la Grèce et de l'Italie
- Charges non courantes de 884 m€, dont 516 m€ de charges d'*impairment* (principalement en Italie)
- Charge d'impôts de 490m€, dont 268 m€ de provision exceptionnelle pour risque fiscal en Espagne
- Ajusté des éléments exceptionnels, le résultat net part du groupe ressort à 153m€ vs. 302m€ au S1 2010
- Scission de DIA finalisée.

Performance insatisfaisante en France, environnement difficile en Europe, croissance solide dans les marchés émergents

- France : ventes faibles et résultat opérationnel courant insatisfaisant
- Europe : bonne résistance en Espagne, redressement confirmé en Belgique, sous-performance en Italie et en Grèce
- Amérique latine: solide croissance des ventes, redressement encourageant des hypermarchés brésiliens
- Asie : bonne croissance en Chine, redressement confirmé à Taiwan.

Plan de Transformation : des réalisations significatives, certaines déceptions

- Confirmation de la surperformance des magasins Carrefour Planet
- Les économies de coûts (236m€ réalisées au S1 2011) sont en ligne avec les objectifs, les gains cumulés depuis 2009 supérieurs aux objectifs

¹ Ajusté pour la déconsolidation de DIA, de la Thaïlande et retraité du Brésil

- Réduction des stocks de 0,7 jours, en amélioration par rapport au S1 2010 mais en deçà des objectifs 2009-2012.
- Aucun gain aux achats enregistré au S1 2011 dans un contexte de forte augmentation des tarifs fournisseurs

Résultat opérationnel courant 2011 anticipé en baisse d'environ 15% par rapport au résultat opérationnel courant 2010 retraité, hors Dia

- Pas de changement de tendance attendu en Europe
- Poursuite de la croissance dans les pays émergents.

Une nouvelle feuille de route pour une nouvelle dynamique

- Mise en place d'une nouvelle feuille de route avec une nouvelle direction exécutive...
 - France « Reset » : nouvelle stratégie commerciale dans les hypermarchés et plan d'action pour stimuler la compétitivité
 - Europe du Sud : adaptation au nouveau contexte, restriction de l'allocation des nouveaux investissements
- ...tout en poursuivant nos priorités stratégiques
 - Poursuite de notre Plan de Transformation
 - Avec les leviers de croissance suivants
 - Renforcement de notre leadership dans les marchés de croissance, priorité à l'Amérique latine et à la Chine
 - Déploiement de Carrefour Planet
 - Capitalisation sur la marque Carrefour

Lars Olofsson, Président Directeur Général, a déclaré :

“Carrefour a enregistré une croissance de ses ventes au premier semestre 2011 portée par les marchés émergents, mais les résultats n'ont pas été satisfaisants, avec une performance décevante de la France et d'importantes charges non courantes.

Dans ce contexte, tout en poursuivant notre Plan de Transformation, nous avons défini une nouvelle feuille de route visant à déployer une nouvelle stratégie commerciale en France pour regagner compétitivité et trafic dans nos hypermarchés et nous adapter à un environnement économique de plus en plus difficile.

Nous avons décidé de privilégier la création de valeur durable plutôt que les gains à court terme et anticipons un résultat opérationnel courant 2011 en baisse d'environ 15% par rapport à l'année dernière. Les actions radicales que nous mettons en œuvre avec notre nouvelle direction exécutive, combinées à la poursuite de nos gains en efficacité, permettront à Carrefour de retrouver une dynamique solide. ”

Le Conseil d'Administration de Carrefour, réuni le 30 août 2011, a examiné et arrêté les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2011. Les comptes sont en cours d'audit.

Performance par zone

(en millions d'euros)	Ventes par zone				Résultat opérationnel courant par zone		
	S1 2010 retraité	S1 2011	Var.	A taux de changes constants, hors essence	S1 2010 retraité	S1 2011	Var.
France	16 806	17 073	1,6%	-0,2%	503	302	-40,0%
Europe	11 989	11,517	-3,9%	-4,6%	213	142	-33,3%
Amérique latine	6 463	7 298	12,9%	11,6%	152	193	27,4%
Asie	3 452	3 719	7,7%	6,7%	122	135	10,8%
Total	38 710	39 607	2,3%	1,0%	989	772	-22,0%

France

En France, le chiffre d'affaires est globalement stable hors essence. Les petits formats (proximité et supermarchés) enregistrent une croissance solide. Les hypermarchés ont sous-performé, partiellement du à un niveau de rupture de stocks excessif pendant une période de transition au cours de laquelle nous avons mis en place des changements dans l'organisation, les process et les systèmes. La marge commerciale est en baisse, affectée par une hausse des tarifs fournisseurs et une pression concurrentielle soutenue. Le résultat opérationnel courant est en baisse de 40% à 302m€.

Europe

En Europe, le chiffre d'affaires baisse de 4,6% hors essence et à taux de changes constants (-3,9% en publié). Dans tous les pays, le chiffre d'affaires est affecté par un environnement économique très difficile, mais plus particulièrement en Grèce et en Italie. L'Espagne résiste tandis que la Belgique confirme son redressement. Au total, le résultat opérationnel courant s'établit à 142 m€, une baisse de 33,3% vs S1 2010. L'impact sur la rentabilité de la baisse du chiffre d'affaires de 472m€ et de la marge commerciale notamment en Italie, a été partiellement compensé par une excellente maîtrise des frais généraux en Pologne, Belgique, Espagne et Italie. La rentabilité en Grèce et en Italie s'est détériorée, conséquence des conditions économiques difficiles.

Amérique latine

La croissance du chiffre d'affaires en Amérique latine reste solide (+11,6% à taux de change constant hors essence et +12,9% en publié) porté par de solides croissances des ventes à magasins comparables et une expansion continue dans l'ensemble de la zone.

Le résultat opérationnel courant augmente de 27,4% à 193m€ (2,7% des ventes, en hausse de 30pb) en forte hausse par rapport au premier semestre 2010. La rentabilité du Brésil s'améliore significativement, signe encourageant que le plan d'action, mis en place en 2010, commence à porter ses fruits.

Asie

Les ventes en Asie progressent de 6,7% à taux de changes constants (+7,7% à taux de changes courants) portées par une expansion soutenue. Le résultat opérationnel courant augmente de 10,8% à 135m€, principalement en raison d'une solide performance en Chine et du redressement confirmé de Taiwan.

Analyse des résultats du premier semestre 2011: Chiffre d'affaires, rentabilité et situation financière

Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires** est en hausse de 2,3% par rapport au premier semestre 2010 retraité de DIA et de la Thaïlande, et de +1% hors essence et effets de change et ajusté de l'effet calendaire.
- La **marge des activités courante**, en pourcentage du chiffre d'affaires, recule de 40 pb (-20 pb hors essence) principalement due à la France, l'Italie et la Grèce, à la hausse des tarifs fournisseurs dans un contexte de hausse des matières premières et à l'absence de gains aux achats.
- Les **économies de coûts sur les frais logistiques et les frais généraux** sont respectivement de 42m€ et de 195m€, soit 236m€ au total, en bonne voie pour atteindre notre objectif de l'année de 480m€. Ces économies de coûts permettent de compenser partiellement les effets de l'inflation et de l'expansion, et les frais généraux y compris coûts d'actifs augmentent de 3,8%, ou 30 pb en pourcentage du chiffre d'affaires.
- Le **résultat opérationnel courant** baisse de 22 % à 772m€.
- Les **charges non courantes** s'élèvent à 884m€. Les principaux postes sont les suivants: 516m€ de charges d'*impairment* (principalement en Italie), 244m€ de taxes de fonctionnement, 39m€ de charges de restructuration, 79m€ liés au Plan de Transformation, 16m€ de plus-values et 22m€ de charges non courantes diverses.
- En conséquence, le **résultat opérationnel du Groupe** est de -112m€ par rapport à un gain de 636m€ au S1 2010
- Les **charges financières** sont en baisse de 2,2% à 342m€
- La **charge d'impôt** est de 490m€, en hausse de 105,8% au S1 2010 due principalement à la comptabilisation d'une provision pour risque fiscal en Espagne de 268m€. Le taux d'impôt est affecté également par la non déductibilité des charges d'*impairment* en Italie.
- Les **intérêts minoritaires** sont en baisse de 81% (9m€ vs 49m€ au S1 2010) essentiellement du fait de la baisse de la rentabilité en Grèce
- Le **résultat net des activités poursuivies, part du groupe** ressort à -927m€, contre 14m€ au S1 2010.
- La scission de DIA, ainsi que la cession de la Thaïlande sont enregistrés sur la ligne activités abandonnées, qui ressort à 679 m€. Ajusté des éléments exceptionnels, le **résultat des activités poursuivies, Part du groupe** ressort à 153m€ vs. 302m€ au S1 2010.

Cash flow, dette et tableau de trésorerie

- L'**autofinancement sur les douze mois glissants** s'élève à 3.4Md€
- Le besoin en fonds de roulement diminue de 272m€
- Les **investissements opérationnels sur douze mois, à fin juin 2011, s'élèvent à 1935m€**, du fait notamment de l'augmentation des investissements Carrefour Planet et informatiques.
- En conséquence, le **cash-flow libre sur douze mois glissants, à fin juin 2011, s'établit à 1108m€**.
- Au 30 juin 2011, la dette financière nette ressort à 10 654 m€, en baisse de 6,7% par rapport au 30 juin 2010 (11 424m€).
- Du fait d'une excellente position de liquidité, le Groupe n'a pas eu besoin de se doter d'autres facilités de crédit. La situation de liquidité du Groupe est saine avec 3,25 Md€ de crédits syndiqués non tirés.

AGENDA
Ventes T3 2011 : 13 octobre 2011

Relations investisseurs : Sandra Livinec, Alessandra Girolami, Matthew Mellin, Patrice Lambert- de Diesbach Tél : +33 (0)1 41 04 26 00
 Relations actionnaires : Céline Blandineau Tél : 0 805 902 902 (n° vert en France)
 Relations presse : Publicis Consultants Tél : +33 (0)1 57 32 89 99

ANNEXES

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

En millions d'euros	S1 2010 retraité	S1 2011	% Prog
Chiffre d'affaires hors taxes	38 710	39 607	2,3%
Programme de fidélisation	(377)	(451)	19,5%
Autres revenus	1 020	1 100	7,9%
Revenus totaux	39 353	40 256	2,3%
Prix de revient des ventes	(30 925)	(31 763)	2,7%
Marge des activités courantes	8 428	8 494	0,8%
Frais généraux	(6 605)	(6 869)	4,0%
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	1 823	1 625	(10,9%)
Amortissements et provisions	(833)	(853)	2,3%
Résultat opérationnel courant	989	772	(22,0%)
Produits et charges non courants	(353)	(884)	150,1%
EBIT	636	(112)	(117,5%)
Résultat financier	(349)	(342)	(2,2%)
Résultat avant impôts	287	(453)	(258,0%)
Impôts sur les résultats	(238)	(490)	105,8%
Résultat net courant des sociétés intégrées	63	(918)	
Sociétés mises en équivalences	14	25	73,4%
Intérêts minoritaires	(49)	(9)	80,9%
Résultat net courant- Part du Groupe	14	(927)	
Impact des activités abandonnées, part du Groupe	84	679	
Impact des activités abandonnées, part des minoritaires	1	1	
Résultat net total	146	(241)	
Résultat net – part du Groupe	97	(249)	

PRINCIPAUX RATIOS

	S1 2010 retraité	S1 2011
Marge brute/ Chiffre d'affaires	21,8%	21,4%
Frais généraux/ Chiffre d'affaires	17,1%	17,3%
Résultat opérationnel courant/ Chiffre d'affaires	2,6%	1,9%
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	1,6%	(0,3%)
Taux d'imposition	82,9%	(108,0%)

BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	S1 2010 retraité	S1 2011
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	12 843	11 366
Immobilisations corporelles	15 800	13 377
Immobilisations financières	1 626	1 732
Impôts différés actifs	695	835
Immeubles de placement	495	536
Actifs non courants	31 459	27 846
Stocks	7 060	6 495
Créances commerciales	2 636	2 629
Prêts bancaires	5 322	5 435
Autres créances	1 989	1 717
Actifs financiers courants	272	304
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 949	1 713
Actifs courants	19 228	18 293
Actifs non courants des activités abandonnées	136	3 652
TOTAL	50 823	49 791
PASSIF		
Capitaux propres - Part du Groupe	10 129	6 028
Intérêts minoritaires dans des sociétés consolidées	901	935
Capitaux propres	11 030	6 963
Impôts différés passifs	521	707
Provisions pour risques et charges	2 796	3 559
Passifs non courants	3 317	4 267
Emprunts	13 645	12 672
Fournisseurs	13 699	11 868
Dette au titre du programme de fidélisation	427	467
Refinancement des prêts bancaires	4 669	4 786
Autres passifs	3 888	6 357
Passifs courants	36 328	36 150
Passifs non courants des activités abandonnées	148	2 411
TOTAL	50 823	49 791

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En millions d'euros	12 mois à fin Juin 2011
DETTE NETTE OUVERTURE	(11 424)
Autofinancement	3 405
Variation des besoins en fonds de roulement	(272)
Autres et impacts des opérations abandonnées	57
Variation de la trésorerie	3 190
issue des opérations d'exploitation	
Investissements opérationnels	(1 935)
Autres et impacts des opérations abandonnées	(148)
Cash-flow libre	1,108
Investissements financiers	(178)
Cessions	222
Autres et impacts des opérations abandonnées	297
Cash Flow après investissements	1 450
Dividendes	(117)
Actions propres	(778)
Autres et impacts des opérations abandonnées	313
Sociétés financières	(98)
DETTE NETTE CLOTURE	(10,654)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Total capitaux propres	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2010	10 563	9 584	978
Résultat du premier semestre 2010	(241)	(249)	8
Dividendes au titre de l'exercice 2010	(802)	(709)	(92)
Augmentation de capital et primes	3	0	3
Variation de l'écart de conversion	(242)	(200)	(42)
Actions propres (net d'impôts)	(98)	(98)	0
Distribution d'actifs non monétaires sous forme de dividendes (scission de DIA)	(2 233)	(2 233)	0
Autres	13	(67)	80
Situation au 30 juin 2011	6 963	6 028	935

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 courant avant amortissements et provisions**

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

▪ **Résultat opérationnel courant (ROC)**

Le résultat opérationnel courant correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux, des amortissements et provisions.

▪ **Résultat opérationnel**

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.

▪ **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.