



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
JUN 2011**

Attestation des personnes responsables	page 3
Rapport semestriel d'activité 2010	page 4
Comptes consolidés au 30 juin 2010	
➤ Comptes consolidés	page 9
➤ Notes et annexes aux comptes consolidés	page 15
➤ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	page 42

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Lars Olofsson
Président -Directeur Général



RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les informations comparatives présentées ci-dessous ont été retraitées conformément aux dispositions des normes IAS 8 et IFRS 5.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2011 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2010. Parmi les règles comptables applicables au sein de l'Union Européenne, aucune modification susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe n'est entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2011.

RAPPEL DES OBJECTIFS 2011

Le Groupe s'est fixé comme priorités pour 2011 :

- de réussir le redressement de la France
- de poursuivre le Plan de Transformation (réduire les coûts opérationnels et augmenter les gains sur achats)
- de déployer le modèle de l'hypermarché réinventé
- de poursuivre la sélectivité des investissements, en donnant la priorité à la poursuite du plan de transformation dans le G4 et à l'expansion en Chine et au Brésil
- de procéder à la scission de l'activité Hard Discount

SUIVI DES OBJECTIFS 2011

Dans un environnement économique particulièrement difficile en France et en Europe, le Groupe a revu à la baisse son objectif annuel de résultat opérationnel courant, désormais fixé à un niveau inférieur de 15% à celui de 2010 (hors incidence éventuelle de la prime de partage des profits).

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du Groupe a affiché une croissance de 2,3%, principalement tirée par l'Amérique et l'Asie. Le résultat opérationnel courant s'élève à 772 millions d'euros, en baisse de 22,0% par rapport à juin 2010, principalement sous l'effet de la sous-performance des activités en France, en Italie et en Grèce.

Les réductions de coûts liées au Plan de Transformation s'élèvent à plus de 1,3 milliards d'euros à fin juin 2011 et sont en avance par rapport aux objectifs fixés lors de la mise en place du plan. Sur le premier semestre 2011, les gains sont de 241 millions d'euros. Aucun gain à l'achat n'a été enregistré au premier semestre 2011 en raison des fortes hausses des prix des matières premières.

Par ailleurs, la phase de déploiement des magasins Planet a débuté au 2^{ème} trimestre 2011 ; environ 90 hypermarchés devraient avoir été transformés d'ici la fin de l'année.

CHIFFRES SEMESTRIELS

<i>En millions d'euros</i>	2011	2010	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires hors taxes	39 607	38 710	2,3%
Résultat opérationnel courant	772	989	(22,0%)
Résultat net des activités poursuivies -Part du Groupe	(927)	14	na
Résultat net des activités abandonnées - Part du Groupe	679	84	712,7%
Résultat net - Part du Groupe	(249)	97	(355,3%)

CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	2011	2010	Prog. en % 2011/2010	Prog. en % 2011/2010 à changes constants
France	17 073	16 806	1,6%	1,6%
Europe (hors France)	11 517	11 989	(3,9%)	(3,6%)
Amérique Latine	7 298	6 463	12,9%	11,5%
Asie	3 719	3 452	7,7%	6,7%
Total	39 607	38 710	2,3%	2,1%

Le chiffre d'affaires s'élève à 39 607 millions d'euros, en hausse de 2,3% par rapport au premier semestre 2010. Hors essence et à changes constants, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 1,0%. Malgré un environnement économique difficile, les ventes affichent une croissance solide, tirée par l'Amérique Latine (+11,5%) et l'Asie (+6,7%) ainsi que par une bonne résistance en France.

La performance par zone s'établit ainsi :

- en France, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,6%, principalement en raison de l'augmentation du prix de l'essence ; dans un contexte de concurrence accrue et de hausse du prix des matières premières, le Groupe enregistre une performance inférieure à ses attentes, en particulier sur les hypermarchés ;
- en Europe, le chiffre d'affaires se replie de 3,9 % (3,6% à taux de changes constants) ; les ventes sont affectées par le ralentissement économique en Italie et en Grèce, alors que l'Espagne résiste bien dans un environnement difficile et que la Belgique confirme la reprise entamée au deuxième semestre 2010 suite à la réorganisation des activités ;
- en Amérique Latine, la croissance du chiffre d'affaires est restée soutenue (11,5% à changes constants), sous l'effet d'une forte croissance à magasins comparables en Argentine et pour Atacadao au Brésil et d'une expansion soutenue dans l'ensemble de la zone ;
- la croissance des ventes en Asie est de 6,7% à taux de changes constants, portée par une forte croissance en Chine et la confirmation du redressement de l'activité à Taiwan.

Le chiffre d'affaires du Groupe connaît une légère saisonnalité, avec un second semestre plus fort que le premier, notamment en raison d'une activité plus soutenue au mois de décembre (en 2010, le chiffre d'affaires du premier semestre s'est élevé à 38 710 millions d'euros, à comparer à un chiffre d'affaires annuel de 80 511 millions d'euros, soit 48,1 %). L'essentiel des charges opérationnelles étant en revanche réparties linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second (en 2010, le résultat opérationnel du premier semestre s'est élevé à 989 millions d'euros, à comparer à un résultat opérationnel courant annuel de 2 701 millions d'euros, soit 36,6 %).

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros</i>	2011	2010	Prog. en % 2011/2010	Prog. en % 2011/2010 à changes constants
France	301	503	(40,1%)	(40,1%)
Europe (hors France)	142	213	(33,3%)	(33,8%)
Amérique Latine	193	152	27,4%	25,0%
Asie	135	121	11,3%	11,4%
Total	772	989	(22,0%)	(22,4%)

Le résultat opérationnel courant est en baisse de 22,0% à 772 millions d'euros.

En France, le résultat opérationnel courant diminue de 40 % à 301 millions d'euros. La marge a diminué en raison de l'absence de gains à l'achat dans un contexte de hausse des prix des matières premières et de poursuite de la pression concurrentielle.

En Europe (hors France), le résultat opérationnel courant s'élève à 142 millions d'euros, en baisse de 33,3%. L'incidence sur la rentabilité de la réduction des ventes (de 472 millions d'euros) et de la marge opérationnelle a été partiellement atténuée par la bonne maîtrise des coûts opérationnels en Pologne, en Belgique et en Espagne. Le niveau de rentabilité de l'Italie et de la Grèce s'est détérioré sous l'effet des conditions économiques difficiles.

Le résultat opérationnel courant de l'Amérique Latine a augmenté de 27,4% à 193 millions d'euros (augmentation de 25,0% à taux de changes constants) porté par la hausse des ventes. La rentabilité des activités au Brésil a augmenté de manière significative, ce qui montre que le plan d'action mis en place en 2010 commence à porter ses fruits.

L'augmentation soutenue du résultat opérationnel courant en Asie (+11,4% à taux de changes constants) est principalement due à la poursuite des performances solides en Chine et au redressement de l'activité à Taiwan.

RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES - PART DU GROUPE

Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe s'établit en perte à (927) millions d'euros, à comparer à 14 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le résultat non courant s'élève à (884) millions d'euros, et inclut notamment :

- 516 millions d'euros de charges d'impairment dont 496 millions d'euros en Italie (481 millions d'euros de dépréciation du goodwill et 15 millions d'euros de dépréciation d'actifs corporels) suite à la dégradation des perspectives du Groupe dans le pays ;
- 207 millions d'euros de provisions pour risques fiscaux au Brésil et en France ;
- 79 millions d'euros de charges liées au Plan de Transformation, dont 27 millions d'euros au titre de l'amortissement accéléré des hypermarchés transformés en Carrefour Planet ;
- 38 millions d'euros de taxe sur le patrimoine en Colombie comptabilisée au premier semestre et payable en 8 semestrialités (2011-2014).

Le résultat financier s'améliore de 2% à (342) millions d'euros.

La charge d'impôt sur les résultats s'établit à 490 millions d'euros pour un résultat avant impôt négatif de 453 millions d'euros, soit un taux d'impôt facial de -108%, qui s'explique principalement par :

- des charges non déductibles ou pour lesquelles aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé en l'absence de perspective d'utilisation :
 - dépréciation du goodwill en Italie pour 481 millions d'euros,
 - provisions fiscales au Brésil et en France pour 207 millions d'euros,
 - taxe sur le patrimoine en Colombie pour 38 millions d'euros ;
- la comptabilisation, au sein de la charge d'impôt sur les résultats, de provisions pour risques fiscaux, en particulier en Espagne pour 268 millions d'euros.

Retraité de ces différents effets, le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 38 % sur le 1^{er} semestre 2011.

La quote part de résultat revenant aux minoritaires s'élève à 8 millions d'euros, contre 48 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Scission à 100% de Dia

Le Groupe a décidé au premier semestre 2011 de réaliser une scission à 100% de Dia, sa branche Hard Discount, afin de se concentrer sur la marque et l'enseigne Carrefour. Ce projet vise à renforcer le Groupe et à le rendre plus dynamique.

Cette scission à 100% de Dia a été réalisée par distribution des titres Dia aux actionnaires de Carrefour sous la forme d'un dividende exceptionnel en nature aux actionnaires. L'Assemblée Générale Mixte du 21 juin 2011 a approuvé ce projet. Chaque actionnaire a ainsi reçu une action Dia le 5 juillet 2011. Cette distribution s'est accompagnée d'une introduction de Dia à la bourse de Madrid.

Au 30 juin 2011, le Groupe a comptabilisé une dette de 2,2 milliards d'euros vis-à-vis de ses actionnaires, correspondant à l'évaluation à leur valeur de marché des titres à distribuer au second semestre 2011, en contrepartie d'une diminution des capitaux propres. Les actifs et passifs de Dia, nets des éliminations d'éléments réciproques, sont présentés en actifs destinés à la vente et passifs rattachés à des actifs destinés à la vente. Le résultat net de Dia est présenté sur la ligne résultat net des activités cédées. A des fins de comparaison, le résultat net 2010 de Dia a également été reclassé.

Au second semestre, la distribution des titres Dia engendrera la comptabilisation d'une plus-value égale à la différence entre la valeur de marché de Dia et sa valeur nette comptable dans les comptes consolidés. Cette plus-value est estimée à 1,9 milliard d'euros, hors effet fiscal éventuel ;

- Cession des activités en Thaïlande

Le Groupe poursuit sa stratégie de recentrage sur les pays où il occupe une position de leader afin de concentrer ses investissements dans les pays où le potentiel de développement est le plus fort.

En Thaïlande, où Carrefour était le cinquième acteur de la distribution alimentaire organisée, le Groupe a décidé de céder ses activités à Big C, filiale de Casino et deuxième opérateur d'hypermarchés du pays. La clôture de la transaction ayant été signée le 7 janvier 2011, la cession pour un prix, net des frais, de 809 millions d'euros et la constatation d'une plus-value estimée à 660 millions d'euros ont été comptabilisées au premier semestre 2011.

- Report du projet de scission de 25% de Carrefour Property

Le Conseil d'Administration de Carrefour a décidé le 5 mai 2011 de différer le projet de cotation de 25% de Carrefour Property.

- Nouveau partenariat dans le domaine des services financiers au Brésil

Carrefour a annoncé le 14 avril 2011 la signature d'un accord avec Itau Unibanco pour la vente d'une participation de 49% de BSF holding, la société contrôlant les activités de services financiers et assurance de Carrefour au Brésil. Ce partenariat avec Itau Unibanco permettra à Carrefour de renforcer ses activités de services financiers et assurance grâce à d'importantes synergies potentielles et au développement de son offre de produits et services financiers.

Au 30 juin 2011, Carrefour a notifié à Cetelem, l'actuel partenaire avec 40% des parts, sa volonté d'exercer un call sur l'intégralité de ses parts pour un montant de 132,5 millions d'euros. L'acquisition des parts de l'actuel partenaire ainsi que la cession des parts à Itau Unibanco sont soumises aux conditions réglementaires habituelles, en particulier à l'autorisation de la banque centrale du Brésil.

A l'issue des transactions, Carrefour conservera une participation majoritaire de 51% et recevra un montant total de 315 millions d'euros pour la vente de la participation de 49 %.

La clôture de la transaction est attendue à partir du quatrième trimestre 2011.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2011

L'organisation du Groupe Carrefour en matière de gestion et de contrôle de ses risques ainsi que les principaux risques auxquels il estime être confronté sont décrits dans la partie 4 de son document de référence 2010.

Cette présentation des principaux risques reste valable à la date de publication du présent rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs du second semestre 2011, et le Groupe reste soumis aux risques habituels propres de son activité.

PERSPECTIVES

Au second semestre 2011, les priorités sont :

- le redressement des activités du Groupe en France ;
- la poursuite de l'exécution du Plan de Transformation à 3 ans ;
- la poursuite de l'expansion dans les marchés prioritaires ;
- le déploiement des hypermarchés réinventés.



Carrefour

COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2011

Sommaire

Compte de résultat consolidé	2
Etat du résultat global consolidé	3
Etat de la situation financière consolidée	4
Tableau des flux de trésorerie consolidés	5
Variation des capitaux propres consolidés (avant répartition)	6
Notes annexes	7
<i>Note 1 : Principes comptables</i>	7
<i>Note 2 : Faits marquants de la période</i>	12
<i>Note 3 : Informations sectorielles</i>	14
<i>Note 4 : Notes sur le compte de résultat</i>	16
<i>Note 5 : Résultat par action</i>	18
<i>Note 6 : Autres éléments du résultat global</i>	18
<i>Note 7 : Notes sur le bilan</i>	19
<i>Note 8 : Parties liées</i>	23
<i>Note 9 : Engagements hors bilan</i>	23
<i>Note 10 : Evénements post clôture</i>	24
<i>Note 11 : Périmètre de consolidation</i>	25

Les informations comparatives 2010 présentées dans ce document ont été retraitées pour être mises en conformité avec le référentiel IFRS en vigueur à la date de clôture des états financiers et refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5, ainsi que les corrections apportées dans le cadre de l'application d'IAS 8. Ces retraitements sont décrits en note 1.3.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros, avec arrondi au million d'euros près. Des écarts d'arrondis peuvent ainsi apparaître entre différents états.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millions d'euros	juin-11	juin-10 retraité	variation en %
Chiffre d'affaires hors taxes	39 607	38 710	2,3%
Programmes de fidélisation	(451)	(377)	19,5%
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	39 156	38 333	2,1%
Autres Revenus	1 100	1 020	7,9%
Revenus Totaux	40 256	39 353	2,3%
Prix de revient des ventes	(31 763)	(30 925)	2,7%
Marge des Activités courantes	8 494	8 428	0,8%
Frais généraux	(6 869)	(6 605)	4,0%
Amortissements et provisions	(853)	(833)	2,3%
Résultat opérationnel courant	772	989	(22,0%)
Produits et charges non courants (note 4.1)	(884)	(353)	150,1%
Résultat opérationnel	(112)	636	(117,5%)
Résultat financier (note 4.2)	(342)	(349)	(2,2%)
Résultat avant Impôts	(453)	287	(258,0%)
Impôts sur les résultats (note 4.3)	(490)	(238)	
Résultat net des activités poursuivies des sociétés intégrées	(943)	49	
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	25	14	
Résultat net des activités poursuivies	(918)	63	
Résultat net des activités abandonnées (note 4.4)	678	82	
Résultat net total	(241)	146	
dont Résultat net - part du Groupe	(249)	97	
dont Résultat des activités poursuivies - part du Groupe	(927)	14	
dont Résultat des activités abandonnées - part du Groupe	679	84	
dont Résultat net - participations ne donnant pas le contrôle	8	48	
Sans effet dilutif, en €	juin 11	juin 10 retraité	
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe par action	(1,41)	0,02	
Résultat net des activités abandonnées part du Groupe par action	1,03	0,12	
Résultat net part du Groupe par action	(0,38)	0,14	
Avec effet dilutif, en €	juin 11	juin 10 retraité	
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe par action	(1,41)	0,02	
Résultat net des activités abandonnées part du Groupe par action	1,03	0,12	
Résultat net part du Groupe par action	(0,38)	0,14	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en millions d'euros	juin-11	juin-10 retraité
Résultat net total	(241)	146
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie (1)	17	(6)
Variation des actifs disponibles à la vente (1)	(5)	4
Ecart de conversion (2)	(242)	858
Autres éléments du résultat global, après impôt	(230)	855
Résultat global total	(470)	1 001
dont part du Groupe	(442)	882
dont participations ne donnant pas le contrôle	(28)	119

(1) Rubriques présentées nettes d'effet impôt (détail présenté en note 6).

(2) La variation des écarts de conversion s'explique essentiellement par la dépréciation des monnaies brésilienne, argentine et chinoise par rapport à l'euro au cours de la période.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Actif (en millions d'euros)	juin-11	déc.-10
Goodwill (note 7.1)	10 353	11 829
Autres immobilisations incorporelles (note 7.1)	1 012	1 101
Immobilisations corporelles	13 377	15 297
Autres actifs financiers non courants	1 456	1 542
Titres mis en équivalence	276	256
Impôts différés actifs	835	766
Immeubles de placement (note 7.2)	536	536
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an	2 079	2 112
Actifs non courants	29 925	33 440
Stocks	6 494	6 994
Créances commerciales	2 629	2 555
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an	3 356	3 444
Autres actifs financiers courants	304	1 811
Actifs d'impôts exigibles	657	621
Autres actifs	1 060	1 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 713	3 271
Actifs détenus en vue de la vente (1)	3 651	472
Actifs courants	19 865	20 210
TOTAL ACTIF	49 791	53 650

Passif (en millions d'euros)	juin-11	déc.-10
Capital social	1 698	1 698
Réserves consolidées (y compris résultat)	4 330	7 886
Capitaux propres - part du Groupe	6 028	9 584
Capitaux propres - participations ne donnant pas le contrôle	935	979
Capitaux propres	6 963	10 563
Emprunts - Part à plus d'un an (note 7.4)	9 721	10 365
Provisions (note 7.3)	3 559	3 188
Impôts différés passifs	707	560
Refinancement des encours clients - Part à plus d'un an	441	493
Passifs non courants	14 429	14 605
Emprunts - Part à moins d'un an (note 7.4)	2 951	2 715
Fournisseurs et autres créditeurs	12 335	16 796
Refinancement des encours clients - Part à moins d'un an	4 344	4 527
Passifs d'impôts exigibles	1 079	1 298
Autres passifs	5 278	2 824
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (1)	2 411	321
Passifs courants	28 399	28 481
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES	49 791	53 650

(1) Les actifs et passifs détenus en vue de la vente correspondent :

- au 31 décembre 2010 à certains actifs et passifs en Italie, Russie et chez Dia Espagne ainsi que l'ensemble des actifs et passifs de la Thaïlande ;
- au 30 juin 2011 à l'ensemble des actifs et passifs de Dia destinés à être distribués aux actionnaires du Groupe (cf. note 1.3)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en millions d'euros	juin-11	juin-10 Retraité
RESULTAT AVANT IMPÔT	(453)	287
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Impôt	(208)	(196)
Dotations aux amortissements	920	866
Plus et moins-value sur cessions d'actifs	14	(1)
Variation des provisions et impairment	836	145
Dividendes des sociétés mises en équivalence	21	8
Incidence des Activités abandonnées	217	228
Autofinancement	1 348	1 337
Variation du besoin en fond de roulement	(3 431)	(3 922)
Incidence des Activités abandonnées	(99)	35
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(2 182)	(2 550)
Variation des encours sur crédit à la consommation	(103)	(89)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation totale	(2 285)	(2 639)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(761)	(659)
Acquisition d'actifs financiers	(16)	(5)
Acquisition de filiales	(35)	(10)
Cessions de filiales	7	0
Cessions d'immobilisations	54	99
Cessions de titres de participation	8	10
Sous Total des Investissements nets de désinvestissements	(743)	(565)
Autres emplois	(126)	(277)
Incidence des Activités abandonnées	417	(174)
Variation de la trésorerie issue des investissements	(453)	(1 016)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	(1)	28
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle (1)	0	221
Dividendes versés par Carrefour (société mère) (2)	0	(741)
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(92)	(110)
Variation des actions propres	(99)	(264)
Variation des actifs financiers courants	1 478	1 758
Emissions d'emprunts obligataires	0	998
Remboursement d'emprunts obligataires	(1 400)	(1 000)
Autre variation d'endettement	1 270	1 513
Incidence des Activités abandonnées	24	(6)
Variation de la trésorerie issue du financement	1 180	2 398
Incidence de la variation de change	(1)	(95)
Variation nette de la trésorerie	(1 558)	(1 353)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 271	3 304
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 713	1 952

(1) La norme IAS 27 révisée modifie la norme IAS 7 – *Tableau de flux de trésorerie* quant à la présentation des acquisitions et cessions d'intérêts d'une filiale sans modification du contrôle, opérations dorénavant classées en flux de financement.

(2) Le dividende voté lors de l'Assemblée générale du 21 juin 2011 a été versé le 5 juillet 2011

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AVANT REPARTITION DES RESULTATS

	Capital	Ecart de conversion part du groupe	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers	Constatation de la dette envers les actionnaires (1)	Autres réserves et résultats	Capitaux Propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
en millions d'euros								
Capitaux propres au 31 décembre 2009	1 762	180	(38)		8 212	10 116	798	10 914
Retraitements liés aux corrections d'erreurs					(45)	(45)		(45)
Capitaux propres au 1er janvier 2010 retraités	1 762	180	(38)		8 168	10 072	798	10 870
Autres éléments du résultat global après impôt corrigés		788	(4)			784	72	855
Résultat net total - 1er semestre 2010 corrigé					98	98	48	146
Résultat global total au titre du 1er semestre 2010		788	(4)		98	881	120	1 001
Dividendes au titre de l'exercice 2009					(740)	(740)	(86)	(826)
Paiement en actions					16	16		16
Actions propres (net d'impôt)					(264)	(264)		(264)
Variation de capital et primes							28	28
Effet des variations de périmètre et autres mouvements					163	163	42	205
Capitaux propres au 30 juin 2010 retraités	1 762	967	(42)		7 441	10 128	901	11 030
Autres éléments du résultat global après impôt		(190)	(13)			(203)	(13)	(216)
Résultat net total - 2nd semestre 2010					335	335	87	423
Résultat global total au titre du 2nd semestre 2010		(190)	(13)		335	133	74	206
Dividendes au titre de l'exercice 2009							(16)	(16)
Paiement en actions					9	9		9
Actions propres (net d'impôt)	(64)				(607)	(671)		(671)
Variation de capital et primes							3	3
Effet des variations de périmètre et autres mouvements					(15)	(15)	17	2
Capitaux propres au 31 décembre 2010	1 698	778	(55)		7 162	9 584	979	10 563
Autres éléments du résultat global après impôt		(221)	7		21	(193)	(37)	(230)
Résultat net total - 1er semestre 2011					(249)	(249)	8	(241)
Résultat global total au titre du 1er semestre 2011		(221)	7		(228)	(442)	(28)	(470)
Dividendes au titre de l'exercice 2010					(709)	(709)	(92)	(802)
Paiement en actions					20	20		20
Actions propres (net d'impôt)					(98)	(98)		(98)
Variation de capital et primes							3	3
Effet des variations de périmètre et autres mouvements				(2 233)	(93)	(2 327)	74	(2 253)
Capitaux propres au 30 juin 2011	1 698	556	(48)	(2 233)	6 056	6 028	935	6 963

(1) Distribution des titres Dia en application de l'interprétation IFRIC 17 (cf. note 2)

NOTES ANNEXES

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Principes d'établissement des comptes semestriels du Groupe

Les états financiers résumés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 30 août 2011.

Carrefour SA (« la Société ») est une entreprise domiciliée en France. Les états consolidés résumés pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2011 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et sous contrôle conjoint. Ils sont établis en euros, monnaie fonctionnelle de la société.

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF.

L'ensemble des textes adoptés par l'union Européenne est disponible sur le site Internet de la commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

1.2 Principes et méthodes comptables

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2011 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2010 à l'exception des nouvelles normes et interprétations et des amendements de normes tels qu'adoptés par l'Union Européenne qui sont entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2011 :

- IAS 24 révisée – *Information relative aux parties liées* ;
- Amendement « *classement des émissions de droits* » à IAS 32 ;
- IFRIC 19 – *Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres* ;
- Amendement *Paiements anticipés des exigences de financement minimal* à IFRIC 14 ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en mai 2010.

Ces textes ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Par ailleurs le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011.

Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la Direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes. La Direction du Groupe revoit ses estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans les futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent les durées d'utilité des actifs opérationnels, l'évaluation des valeurs recouvrables des actifs incorporels (dont goodwill) et corporels ainsi que le montant des provisions et les hypothèses retenues pour la reconnaissance des impôts différés.

1.3 Retraitement de l'information comparative

1.3.1 Application d'IAS 8 sur les corrections d'erreurs comptables dans les comptes de Carrefour Brésil

Au terme des audits interne et externe diligentés au Brésil sur le second semestre 2010 et en application de la norme IAS 8, les comptes consolidés de Carrefour ont fait l'objet, lors de l'établissement des comptes annuels 2010, de corrections d'erreurs au titre des exercices 2009 et antérieurs, sans effet sur la trésorerie. Ces corrections ont concerné la valorisation des stocks pour (66) millions d'euros et de certaines créances fournisseurs (ristournes) pour (24) millions d'euros, l'évaluation des provisions pour risques fiscaux et commerciaux pour (60) millions d'euros, des amortissements d'actifs et autres annulations de produits anticipés et d'actifs divers pour (58) millions d'euros.

En application des principes établis par IAS 8, les corrections ont été rattachées aux exercices comptables concernés quand ils ont pu être déterminés et, à défaut, imputées sur les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2010 :

En millions d'euros	Capitaux propres au 1er janvier 2009	Résultat de l'exercice 2009 ⁽¹⁾	Capitaux propres au 1er janvier 2010	Total des incidences sur les capitaux propres du Groupe au 1er janvier 2010 ⁽²⁾
Créances fournisseurs (ristournes) et stocks	(29)	(18)	(43)	(90)
Provisions fiscales et commerciales	(44)	(15)	0	(60)
Amortissements d'actifs et autres	(39)	(18)	(2)	(58)
Total	(112)	(51)	(45)	(207)

(1) Le retraitement du compte de résultat 2009 publié entraîne une diminution de (40) millions d'euros du résultat opérationnel courant et une diminution de (11) millions d'euros du résultat non courant.

(2) Hors incidence des écarts de conversion

Le total des incidences sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2010 s'élève à (244) millions d'euros, du fait d'un écart de conversion de (37) millions d'euros.

Les comptes publiés au 30 juin 2010 ont été retraités pour intégrer l'incidence de ces corrections.

1.3.2 Cession de la Thaïlande

Au cours du second semestre 2010, le Groupe a annoncé sa décision de céder ses activités en Thaïlande et de quitter ce marché. La cession est devenue effective le 7 janvier 2011.

En conformité avec la norme IFRS 5, les actifs et les passifs correspondants ont été reclassés dans les comptes annuels 2010 sur les lignes « Actifs détenus en vue de leur vente » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente ». Dans les comptes semestriels 2011, les charges et les produits (y compris la plus-value de cession, nette des frais engagés) sont reclassés sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » du compte de résultat en 2010 et en 2011, et les flux de trésorerie sur les lignes « Incidence des activités abandonnées » du tableau des flux de trésorerie en 2010 et en 2011.

1.3.3 Distribution des titres Dia

La décision prise par l'Assemblée Générale de juin 2011 de distribuer les titres de Dia aux actionnaires a entraîné la perte de contrôle de ce sous-groupe à la date du 5 juillet 2011.

En conformité avec la norme IFRS 5, les actifs et les passifs correspondants ont été reclassés dans les comptes semestriels 2011 sur les lignes « Actifs détenus en vue de leur vente » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente », les charges et les produits sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » du compte de résultat en 2010 et en 2011, les flux de trésorerie sur les lignes « Incidence des activités abandonnées » du tableau des flux de trésorerie en 2010 et en 2011.

Les principaux agrégats du compte de résultat de Dia se présentent comme suit en 2011 et 2010 :

en millions d'euros	juin-11	juin-10
Chiffre d'affaires hors taxes	4 786	4 671
Marge des activités courantes	981	961
Résultat opérationnel courant	123	98
Résultat opérationnel	67	64
Résultat avant impôt	59	65
Résultat net	32	49

Au 30 juin 2011, les actifs et passifs détenus en vue de la vente relatifs à Dia se détaillent comme suit :

Actif (en millions d'euros)	juin-11
Goodwill	769
Autres immobilisations incorporelles	44
Immobilisations corporelles	1 622
Autres actifs financiers non courants	65
Titres mis en équivalence	3
Impôts différés actifs	58
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an	3
Actifs non courants	2 562
Stocks	550
Créances commerciales	202
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an	5
Autres actifs financiers courants	1
Actifs d'impôts exigibles	47
Autres actifs	42
Trésorerie et équivalents de trésorerie	235
Actifs courants	1 082
Actifs détenus en vue de la vente	3 645

Passif (en millions d'euros)	juin-11
Emprunts - Part à plus d'un an	20
Provisions	205
Impôts différés passifs	51
Passifs non courants	275
Emprunts - Part à moins d'un an	50
Fournisseurs et autres crédateurs	1 697
Passifs d'impôts exigibles	111
Autres passifs	274
Passifs non courants détenus en vue de la vente	2
Passifs courants	2 134
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	2 409

1.3.4 Incidence sur le résultat et les flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2010

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2010

en millions d'euros	Juin 2010 publié	IFRS 5 Dia	IFRS 5 Thaïlande	IAS 8 Brésil	Juin 2010 retraité
Chiffre d'affaires hors taxes	43 733	(4 671)	(351)		38 710
Programmes de fidélisation	(379)	0	1		(377)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	43 354	(4 671)	(350)		38 333
Autres Revenus	1 076	(37)	(19)		1 020
Revenus Totaux	44 430	(4 708)	(369)		39 353
Prix de revient des ventes	(34 975)	3 747	283	19	(30 925)
Marge des Activités courantes	9 456	(961)	(86)	19	8 428
Frais généraux	(7 392)	743	43	1	(6 605)
Amortissements et provisions	(968)	120	15		(833)
Résultat opérationnel courant	1 096	(98)	(28)	20	989
Produits et charges non courants	(384)	35	0	(4)	(353)
Résultat opérationnel	712	(64)	(28)	16	636
Résultat financier	(350)	(1)	2		(349)
Résultat avant Impôts	362	(65)	(26)	16	287
Impôts sur les résultats	(263)	16	8		(238)
Résultat net des activités poursuivies des sociétés intégrées	100	(48)	(18)	16	49
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	15	(1)	0		14
Résultat net des activités poursuivies	115	(49)	(18)	16	63
Résultat net des activités abandonnées	15	49	18		82
Résultat net total	130	0	0	16	146
dont Résultat net - part du Groupe	82	0	0	16	97
dont Résultat des activités poursuivies - part du Groupe	67	(51)	(18)	16	14
dont Résultat des activités abandonnées - part du Groupe	15	51	18		83
dont Résultat net - participations ne donnant pas le contrôle	48				48
Résultat net total	130	0	0	16	146
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	(6)				(6)
Variation des actifs disponibles à la vente	4				4
Ecarts de conversion	892			(33)	859
Autres éléments du résultat global, après impôt	890	0	0	(33)	856
Résultat global total	1 019	0	0	(18)	1 002
dont part du Groupe	900			(18)	882
dont participations ne donnant pas le contrôle	119				119

Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2010

en millions d'euros	juin-10 publié	IFRS 5 Dia	IFRS 5 Thaïlande	IAS 8 Brésil	juin-10 retraité
RESULTAT AVANT IMPÔT	362	(65)	(26)	16	287
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Impôt	(229)	25	7		(196)
Dotations aux amortissements	1 016	(135)	(15)		866
Plus et moins-value sur cessions d'actifs	21	(22)			(1)
Variation des provisions et impairment	140	5			145
Dividendes des sociétés mises en équivalence	8				8
Incidence des Activités abandonnées	3	191	34		228
Autofinancement	1 321	0	0	16	1 337
Variation du besoin en fond de roulement	(3 857)	(23)	(17)	(25)	(3 922)
Incidence des Activités abandonnées	(4)	22	17		35
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(2 541)	0	0	(9)	(2 550)
Variation des encours sur crédit à la consommation	(89)				(89)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation totale	(2 629)	0	0	(9)	(2 639)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(830)	166	6		(659)
Acquisition d'actifs financiers	(7)	1			(5)
Acquisition de filiales	(10)				(10)
Cessions de filiales	0				0
Cessions d'immobilisations	103	(3)			99
Cessions de titres de participation	10				10
Sous Total des Investissements nets de désinvestissements	(735)	164	6	0	(565)
Autres emplois	(278)	(22)	18	4	(277)
Incidence des Activités abandonnées	(8)	(142)	(24)		(174)
Variation de la trésorerie issue des investissements	(1 020)	0	0	4	(1 016)
OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	28				28
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle	221				221
Dividendes versés par Carrefour (société mère)	(741)				(741)
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(110)				(110)
Variation des actions propres	(264)				(264)
Variation des actifs financiers courants	1 757		1		1 758
Emissions d'emprunts obligataires	998				998
Remboursement d'emprunts obligataires	(1 000)				(1 000)
Autre variation d'endettement	1 488	1	5	20	1 513
Incidence des Activités abandonnées	1	(1)	(6)		(6)
Variation de la trésorerie issue du financement	2 378	0	0	20	2 398
Incidence de la variation de change	(80)			(15)	(95)
Variation nette de la trésorerie	(1 352)	0	0	(0)	(1 352)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 304				3 304
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 952				1 952

NOTE 2 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Distribution des titres Dia

L'Assemblée Générale Mixte du 21 juin 2011 a approuvé la distribution des titres Dia sous la forme d'un dividende exceptionnel, payable le 5 juillet 2011. Chaque actionnaire a ainsi reçu une action Dia pour une action Carrefour détenue, le capital de Carrefour, de même que celui de Dia, se composant de 679 336 000 actions.

Cette distribution s'est accompagnée d'une introduction de Dia SA à la bourse de Madrid, avec une première cotation le 5 juillet au cours de 3,40 € par action. S'agissant d'une distribution de titres, aucun rapport d'évaluation de Dia n'a été établi.

L'opération s'analyse comme une distribution en nature aux actionnaires, régie par les dispositions de l'interprétation IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires », qui prévoit notamment de :

- reconnaître la dette vis-à-vis des actionnaires dès le moment où l'organe compétent de la société a approuvé le versement du dividende ;
- évaluer cette dette à la juste valeur des actifs qui seront distribués ;
- réévaluer à chaque clôture, le cas échéant, cette dette en comptabilisant les variations éventuelles directement en capitaux propres ;
- comptabiliser un résultat de cession lors de la remise effective des actifs, égal à la différence entre le montant de la dette à la date de distribution et la valeur nette comptable des actifs remis.

Dans les comptes au 30 juin 2011, le Groupe a par conséquent constaté en « Autres passifs » une dette de 2 233 millions d'euros vis-à-vis de ses actionnaires (en contrepartie d'une diminution des capitaux propres), correspondant à la juste valeur des titres Dia à distribuer (soit environ 97 % du capital, Carrefour conservant 3 % des titres Dia, soit une proportion équivalente aux actions d'autocontrôle détenue au 30 juin 2011). En l'absence d'autre élément d'évaluation plus pertinent, la juste valeur de l'action Dia au 30 juin 2011 a été considérée comme égale à son premier cours de cotation du 5 juillet 2011.

Dia et ses filiales restent consolidées par Carrefour jusqu'à la date de la perte du contrôle, soit le 5 juillet 2011. En application d'IFRS 5, les reclassements suivants ont été opérés dans les comptes arrêtés au 30 juin 2011 :

- les actifs et passifs de Dia, nets des éliminations d'éléments réciproques, sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » (3 645 millions d'euros) et « passifs rattachés à des actifs détenus en vue de la vente » (2 409 millions d'euros) ;
- le résultat net de Dia (32 millions d'euros) est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » ; à des fins de comparaison, le résultat net 2010 de Dia a également été reclassé sur cette ligne ;
- dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux provenant de Dia sont présentés sur les lignes « Impact des activités abandonnées » sur le 1er semestre 2011 ; les données du 1er semestre 2010 ont été retraitées en conséquence.

Un résultat de cession sera constaté dans les comptes du second semestre et sera égal à la différence entre la dette comptabilisée au 30 juin 2011, représentative de la juste valeur de Dia, et la valeur nette comptable de Dia. Avant imputation des frais de cession et hors effet fiscal éventuel, la plus-value totale qui sera constatée s'élève à 1 907 millions d'euros.

Cession de la Thaïlande

Au terme de l'accord signé le 15 novembre 2010 avec Big C, filiale du groupe Casino, Carrefour a procédé, le 7 janvier 2011, à la cession de ses activités en Thaïlande pour un prix total, net des frais de transaction, de 809 millions d'euros. Cette transaction s'est traduite dans les comptes du 1er semestre 2011 par la constatation d'une plus-value de 660 millions d'euros enregistrée sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées ».

Conformément à la norme IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie du 30 juin 2010, antérieurement publiés, ont été retraités (cf. note 1.3).

Report du projet de scission de 25% de Carrefour Property

Le Conseil d'Administration de Carrefour a décidé le 5 mai 2011 de différer le projet de cotation de 25% de Carrefour Property.

Nouveau partenariat dans le domaine des services financiers au Brésil

Carrefour a annoncé le 14 avril 2011 la signature d'un accord avec Itau Unibanco pour la vente d'une participation de 49% de BSF holding, la société contrôlant les activités de services financiers et assurance de Carrefour au Brésil. Ce partenariat avec Itau Unibanco permettra à Carrefour de renforcer ses activités de services financiers et assurance grâce à d'importantes synergies potentielles et au développement de son offre de produits et services financiers.

Au 30 juin 2011, Carrefour a notifié à Cetelem, l'actuel partenaire avec 40% des parts, sa volonté d'exercer un call sur l'intégralité de ses parts pour un montant de 132,5 millions d'euros. L'acquisition des parts de l'actuel partenaire ainsi que la cession des parts à Itau Unibanco sont soumises aux conditions réglementaires habituelles, en particulier à l'autorisation de la banque centrale du Brésil.

A l'issue des transactions, Carrefour conservera une participation majoritaire de 51% et recevra un montant total de 315 millions d'euros pour la vente de la participation de 49 %.

La clôture de la transaction est attendue à partir du quatrième trimestre 2011.

NOTE 3 : INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Groupe est structuré par zone géographique. Les indicateurs sectoriels se présentent comme suit.

30 juin 2011

en millions d'euros					
	Total	France	Europe	Amérique	Asie
Chiffre d'affaires hors taxes	39 607	17 073	11 517	7 298	3 719
Autres Revenus	1 100	417	269	260	154
Résultat opérationnel courant	772	301	142	193	135
Résultat opérationnel	(112)				
Résultat financier	(342)				
Résultat avant Impôts	(453)				
Résultat net total	(241)				
Investissements corporels et incorporels (1)	761	292	246	156	67
Dotations aux amortissements	(853)	(346)	(253)	(148)	(106)

(1) les investissements incorporels et corporels correspondent aux acquisitions d'immobilisations présentées dans le tableau de flux de trésorerie.

30 juin 2011

en millions d'euros					
	Total	France	Europe	Amérique	Asie
Goodwill	10 353	4 277	4 692	1 255	129
Autres immobilisations incorporelles	1 012	429	368	205	10
Immobilisations corporelles	13 377	4 100	4 766	3 230	1 281
Immeubles de placement	536	102	289	50	96
Autres actifs sectoriels (2)	16 346	7 336	5 216	3 031	763
Total Actifs sectoriels	41 624	16 244	15 331	7 771	2 278
Autres actifs non affectés	8 166				
Total Actif	49 791				

(2) les autres actifs sectoriels comprennent les stocks, les créances clients et comptes rattachés et les autres débiteurs.

30 juin 2010 (retraité)

en millions d'euros					
	Total	France	Europe	Amérique	Asie
Chiffre d'affaires hors taxes	38 710	16 806	11 989	6 463	3 452
Autres Revenus	1 020	424	264	212	119
Résultat opérationnel courant	989	503	213	152	121
Résultat opérationnel	636				
Résultat financier	(349)				
Résultat avant Impôts	287				
Résultat net total	146				
Investissements corporels et incorporels (1)	659	239	165	197	57
Dotations aux amortissements	(840)	(322)	(268)	(133)	(117)

Note : Du fait de son caractère peu significatif sur le 1^{er} semestre 2010, l'activité de société Dia Hellas a été classée dans la zone Europe (sortie effective du périmètre hard discount en juillet 2010 - cf. annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2010)

(1) les investissements incorporels et corporels correspondent aux acquisitions d'immobilisations présentées dans le tableau de flux de trésorerie.

31 décembre 2010

en millions d'euros

	Total	France	Europe	Amérique	Asie	Hard discount
Goodwill	11 829	4 278	5 356	1 288	136	771
Autres immobilisations incorporelles	1 101	427	385	231	12	46
Immobilisations corporelles	15 297	4 177	4 839	3 279	1 405	1 597
Immeubles de placement	536	97	293	53	93	-
Autres actifs sectoriels (2)	16 769	6 896	5 106	3 137	855	775
Total Actifs sectoriels	45 531	15 877	15 978	7 987	2 501	3 189
Autres actifs non affectés	8 118					
Total Actif	53 650					

(2) les autres actifs sectoriels comprennent les stocks, les créances clients et comptes rattachés et les autres débiteurs.

NOTE 4 : NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1 RESULTAT NON COURANT

Certains éléments significatifs à caractère inhabituel de par leur nature et leur fréquence sont comptabilisés en autres produits non courants et en autres charges courantes.

Le résultat non courant se décompose par nature de la manière suivante :

en millions d'euros	juin-11	juin-10
Résultat de cession d'actifs	16	4
Coûts de restructuration	(118)	(279)
<i>dont plan de transformation</i>	(79)	(104)
<i>dont autres plans de restructuration</i>	(39)	(175)
Dépréciation d'actifs	(516)	-
<i>dont dépréciation des goodwill</i>	(493)	-
<i>dont dépréciation des actifs corporels</i>	(23)	-
Autres éléments non courants	(266)	(78)
<i>dont provision risques fiscaux Brésil</i>	(130)	-
<i>dont taxe sur le patrimoine en Colombie</i>	(38)	-
<i>dont redressement fiscal TVA France</i>	(77)	-
<i>dont divers</i>	(21)	(78)
Produits et charges non courants	(884)	(353)
<i>dont total des produits non courants</i>	49	27
<i>dont total des charges non courantes</i>	(933)	(380)

Coûts de restructuration

Les coûts de restructurations comprennent des charges induites par la mise en œuvre du plan de transformation pour 79 millions d'euros et des charges de restructurations proprement dites pour 39 millions d'euros.

Les charges comptabilisées au titre du plan de transformation découlent de la rationalisation des structures, pour l'essentiel en Espagne, en Italie et en France. Outre des charges liées à la diminution des effectifs, elles comprennent 27 millions d'euros d'amortissements accélérés relatifs aux hypermarchés transformés en « Carrefour Planet ».

En 2010, les coûts de restructuration, autres que ceux engagés dans le cadre du plan de transformation, concernaient principalement la Belgique.

Dépréciations d'actifs

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe a identifié des indices de perte de valeur et a procédé à des tests sur ses écarts d'acquisition en Italie, en Turquie, en Grèce et en Colombie. Une dépréciation de 481 millions d'euros a été enregistrée sur les écarts d'acquisition de l'Italie ; le test réalisé est décrit en note 7.1.

Des dépréciations d'immobilisations corporelles ont par ailleurs été enregistrées pour 23 millions d'euros, principalement en Italie, en Colombie et en Roumanie, afin de traduire la situation durablement déficitaire de certains magasins.

Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants s'élèvent à (266) millions d'euros en 2011 et se composent principalement :

- d'une provision sur des risques fiscaux additionnels identifiés au Brésil ;
- d'une provision complémentaire au titre du redressement notifié au Groupe en France sur le calcul de la TVA pour 77 millions d'euros ;
- d'une charge fiscale exceptionnelle en Colombie pour 38 millions d'euros ; cette taxe, assise sur le patrimoine la filiale colombienne du Groupe au 1^{er} janvier 2011, est payable par semestrialité sur les 4 années à venir ; la dette a été comptabilisée à hauteur de la valeur actualisée des paiements attendus.

4.2 RESULTAT FINANCIER

en millions d'euros	juin-11	juin-10
Charges d'intérêt sur emprunts obligataires et bancaires	(258)	(270)
Charges d'intérêt sur contrats de location financement	(19)	(20)
Coût de l'endettement financier brut	(277)	(289)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	40	15
Coût de l'endettement financier net	(237)	(274)
Autres produits et charges financiers	(104)	(75)
dont charges d'actualisation des engagements de retraite	(16)	(17)
dont charges d'intérêt sur dettes non financières	(37)	(8)
dont taxe sur les transactions financières	(20)	(4)
dont autres éléments	(32)	(47)
Résultat financier	(342)	(349)

4.3 IMPOTS SUR LES RESULTATS

en millions d'euros	juin-11	juin-10
Impôts sur le résultat	468 ⁽¹⁾	187
Impôts différés	21	51
Total	490	238
Taux effectif d'impôt	-108,0%	82,9%

(1) dont 268 millions d'euros de provision pour redressement fiscal en Espagne

Hors incidences notamment :

- de la dépréciation du goodwill de l'Italie, non fiscalisée, à hauteur de 481 millions d'euros au 30 juin 2011,
- de la constatation d'une provision fiscale, comptabilisée en impôts, à hauteur de 268 millions d'euros au 30 juin 2011,
- de la constatation de la taxe sur le patrimoine en Colombie au 30 juin 2011,
- de diverses autres provisions sans effet impôt au 30 juin 2011,
- de la constatation en impôt, depuis 2010, de la charge de CVAE en France,
- des coûts liés à la restructuration en Belgique pour lesquels aucun impôt différé n'a été reconnu au 30 juin 2010,

les taux effectifs d'impôt s'élèvent respectivement à 38,0% au 30 juin 2011 et 37,7% au 30 juin 2010.

4.4 RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES

Au premier semestre 2011, le résultat des activités abandonnées provient principalement :

- du résultat de cession de la Thaïlande pour 660 millions d'euros (cf. note 2),
- du résultat de l'activité de Dia pour 32 millions d'euros (cf. note 1.3.3).

Au premier semestre 2010, le résultat des activités abandonnées se compose essentiellement :

- du résultat de l'activité de Carrefour en Thaïlande pour 18 millions d'euros,
- du résultat de l'activité de Dia pour 49 millions d'euros (cf. note 1.3.3),
- d'une reprise de provision sur un litige consécutif à la cession de l'activité de restauration en 2005 (11 millions d'euros).

NOTE 5 : RESULTAT PAR ACTION

en millions d'euros

	juin-11	juin-10
Résultat net courant par action avant dilution		
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	(927)	14
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe	679	84
Résultat net, part du Groupe	(249)	97
Nombre d'actions moyen pondéré	659 181 759	683 876 316
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe par action	(1,41)	0,02
Résultat net des activités abandonnées part du Groupe par action	1,03	0,12
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	(0,38)	0,14

	juin-11	juin-10
Résultat net courant par action après dilution		
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	(927)	14
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe	679	84
Résultat net, part du Groupe	(249)	97
Nombre d'actions moyen pondéré	659 181 759	683 876 316
Actions dilutives	0	324 300
Nombre d'actions retraité	659 181 759	684 200 616
Résultat net des activités poursuivies part du Groupe par action	(1,41)	0,02
Résultat net des activités abandonnées part du Groupe par action	1,03	0,12
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	(0,38)	0,14

Les titres d'autocontrôle ainsi que les titres faisant partie du dispositif d'achat à terme mis en place en 2009 ne sont pas considérés comme des actions en circulation pour le calcul du bénéfice net par action.

NOTE 6 : AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

en millions d'euros

<i>Part du Groupe</i>	juin-11			juin-10		
	Brut	Impôt	Net	Brut	Impôt	Net
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	17	(6)	11	(10)	4	(6)
Variation des actifs disponibles à la vente	(4)	(0)	(4)	2	(0)	2
Variation des écarts de conversion	(200)	0	(200)	788		788
Total OCI - part du Groupe	(187)	(6)	(193)	781	4	784

<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	juin-11			juin-10		
	Brut	Impôt	Net	Brut	Impôt	Net
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	8	(3)	6	(1)	0	(1)
Variation des actifs disponibles à la vente	(1)	0	(1)	2	(1)	2
Variation des écarts de conversion	(42)	0	(42)	70	0	70
Total OCI - participations ne donnant pas le contrôle	(34)	(2)	(37)	71	(0)	71

NOTE 7 : NOTES SUR LE BILAN

7.1 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros	juin-11	déc.-10
Goodwill nets	10 353	11 829
Autres immobilisations incorporelles brutes	2 977	2 948
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(1 888)	(1 806)
Impairment des autres immobilisations incorporelles	(193)	(196)
Immobilisations incorporelles en cours	117	154
Autres immobilisations incorporelles	1 012	1 100
Immobilisations incorporelles nettes	11 366	12 929

en millions d'euros	Goodwill nets fin 2010	Acquisitions / cessions	Impairments	Autres mouvements	Ecart de conversion	Goodwill nets fin juin 2011
France	4 278	24	(12)	(12)		4 278
Italie	2 648		(481)			2 167
Belgique	947					947
Espagne	810					810
Bresil	1 061				(17)	1 044
Argentine	141				(15)	126
Hard discount	772			(772)		0
Autres	1 171			(166)	(26)	980
Total	11 829	24	(493)	(950)	(58)	10 352

Les autres mouvements se décomposent essentiellement comme suit :

- Hard discount : présentation au 30 juin 2011 des goodwills liés à l'activité Hard discount sur la ligne « Actifs détenus en vue de la vente » conformément à l'application de la norme IFRS 5,
- Autres : variation de juste valeur des engagements d'achat auprès des actionnaires détenant des participations ne donnant pas le contrôle

Tests de perte de valeur au 30 juin 2011

Dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin 2011, les unités génératrices de trésorerie pour lesquelles un indice de perte de valeur est intervenu au cours du 1^{er} semestre 2011 ont été testées. Les indices de perte de valeur retenus sont les suivants :

- une rentabilité inférieure aux prévisions budgétaires,
- une hausse significative du taux d'actualisation,
- une dégradation importante de la prévision de croissance du PIB établie par le FMI.

Les tests effectués tiennent compte des dernières révisions des données prévisionnelles et des taux d'actualisation mis à jour au 30 juin 2011, intégrant notamment l'incidence de la dégradation des conditions de financement de certains pays européens.

Les tests de dépréciation réalisés en juin 2011 ont conduit le Groupe à comptabiliser une perte de valeur de 481 millions d'euros sur l'Italie. Cette perte de valeur résulte principalement de la mise à jour du plan d'affaires, reflet de la dégradation de l'environnement économique local.

Le taux de croissance perpétuelle utilisé pour actualiser les projections de flux de trésorerie de l'Italie est de 1,5% et le taux d'actualisation après impôt s'élève à 7,3%.

Le test de l'Italie a fait l'objet d'analyses de sensibilité :

- d'une part aux hypothèses de croissance du chiffre d'affaires et de marge d'Ebitda :

		Croissance du chiffre d'affaires (%) *		
		-0,50%	-	0,50%
Marge d'EBITDA (%) *	-0,25%	246	184	121
	-	66	0	(67)
	0,25%	(114)	(184)	(255)

[Accroissement / (diminution) de la charge d'impairment]

*variable d'ajustement sur chacune des 5 années du plan d'affaires

- d'autre part à la variation du taux d'actualisation et à celle du taux de croissance perpétuelle :

		Taux d'actualisation (%)				
		-0,50%	-0,25%	-	0,25%	0,50%
Croissance perpétuelle (%)	-0,50%	(69)	82	220	348	465
	-0,25%	(197)	(34)	115	251	377
	-	(337)	(161)	0	147	282
	0,25%	(490)	(299)	(125)	34	179
	0,50%	(660)	(451)	(261)	(90)	67

[Accroissement / (diminution) de la charge d'impairment]

Une augmentation de 25 points de base du taux d'actualisation retenu aurait une incidence de 147 millions d'euros sur le montant de la perte de valeur de l'Italie.

Une diminution de 25 points de base du taux de croissance perpétuelle retenu aurait une incidence de 115 millions d'euros sur le montant de la perte de valeur de l'Italie.

7.2 IMMEUBLES DE PLACEMENT

La juste valeur des immeubles de placement au 30 juin 2011 est estimée à 1 329 millions d'euros contre 1 343 millions d'euros au 31 décembre 2010.

L'évaluation des immeubles de placement à leur juste valeur est réalisée :

- soit en appliquant aux loyers bruts annualisés générés par chaque immeuble de placement, un multiple, fonction de la rentabilité calculée sur chacune des galeries marchandes, et un taux de capitalisation, fonction du pays ;
- soit en ayant recours à des expertises indépendantes.

7.3 PROVISIONS

en millions d'euros	déc.-10	Ecart de change	Dotation	Actualisation	Reprises sans utilisation	Reprises avec utilisation	Autres (3)	juin-11
Engagements de départ à la retraite	734	-2	30	19	0	-29	-5	748
Litiges (1)	1 799	-16	601	0	-42	-38	-65	2 239
Restructurations	57	-0	18	0	-2	-17	-0	56
Service après vente	15	0	12	0	0	-15	0	12
Autres (2)	583	-13	94	0	-15	-82	-64	504
Total	3 188	-31	755	19	-58	-180	-134	3 559

(1) Les provisions pour litiges sont composées d'éléments relatifs à des risques fiscaux, sociaux et légaux.

La dotation de 601 millions d'euros découle essentiellement de provisions fiscales en Espagne, en France et au Brésil.

(2) Les autres provisions sont principalement composées de provisions visant à couvrir les risques d'assurance, de provisions pour fermetures de magasins ainsi que de provisions pour contrats onéreux.

(3) Les mouvements de l'exercice s'expliquent essentiellement par des reclassements de provisions entre les catégories « autres » et « litiges » ainsi que par le reclassement des provisions de Dia en « passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ».

Le coût des indemnités de départ en retraite est déterminé à chaque clôture annuelle en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite, selon une méthode actuarielle intégrant des hypothèses d'évolution des salaires et d'âge de départ en retraite. En l'absence d'événement majeur intervenu sur le 1^{er} semestre 2011, le montant de la provision au 30 juin 2011 est basé sur une extrapolation du calcul annuel.

7.4 EMPRUNTS

Détail de la dette nette

en millions d'euros	<u>juin 2011</u>	<u>décembre 2010</u>
Emprunts Obligataires	8 039	9 488
Autres Emprunts et dettes long terme	1 867	1 797
Billet de Trésorerie	1 700	500
Crédit Baux	510	523
Total des Dettes hors dérivés passif	12 116	12 308
Dérivés - Passif	556	771
Total des Dettes	12 672	13 079
Autres actifs financiers courants	304	1 811
Disponibilités	1 713	3 271
Total des Placements	2 018	5 082
Dettes Nette	10 654	7 997

Compte tenu de l'activité de fin d'année, la position d'endettement net est structurellement plus faible au 31 décembre qu'au 30 juin.

Détail des emprunts, hors dérivés passif, par nature de taux

en millions d'euros	<u>juin 2011</u>	<u>décembre 2010</u>
Dettes à taux fixe	9 159	10 507
Dettes à taux variable	2 957	1 801
Total	12 116	12 308

Les dettes à taux fixe à l'émission (avant Swap) sont classées en dettes à taux fixe.

Les dettes à taux variable à l'émission (avant Swap) sont classées en dettes à taux variable.

Détail des emprunts, hors dérivés passif, par devise

en millions d'euros	<u>juin 2011</u>	<u>décembre 2010</u>
Euro	10 743	11 047
Real Brésilien	806	770
Peso Colombien	236	81
Dollar Taiwanais	123	169
Ringgit Malais	68	74
Yuan Chinois	52	55
Zloty Polonais	39	40
Livre Turque	28	50
Roupie Indonésienne	14	13
Lei Roumain	7	8
Peso Argentin	0	1
Total	12 116	12 308

Détail des emprunts, hors dérivés passif, par échéance

en millions d'euros	<u>juin 2011</u>	<u>décembre 2010</u>
Moins de 1 an	2 951	2 715
1 à 2 ans	1 571	1 216
2 à 5 ans	4 326	4 868
Au-delà de 5 ans	3 268	3 509
Total	12 116	12 308

Détail des emprunts obligataires (valeur nominale)

en millions d'euros	Échéance	Total
Détail des emprunts obligataires		8 253
Emissions Publiques :		7 896
Euro Bond, EUR, 5 ans, Euribor 3M+15bp	2012	200
Emprunt Obligataire Euro MTN, GBP, 10 ans, 5,375%	2012	796
Euro Bond Fixed rate, EUR, 8 ans, 3.625 %	2013	750
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 6.625%	2013	700
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,125%	2014	1 250
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 5.125%	2014	250
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,375%	2015	1 000
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3.825 %	2015	50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3.85 %	2015	50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 4.375 %	2016	600
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 8 ans, 4.678%	2017	250
Emprunt Obligataire Euro MTN, Eur, 10ans, 4.00%	2020	1 000
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 11 ans, 3.875%	2021	1 000
Emissions Privés :		357

Les montants des dettes obligataires de ce tableau correspondent à la valeur de remboursement de ces dettes. Ils prennent en compte l'effet à l'échéance des éventuels swaps de couverture mis en place à l'origine. La valorisation de ces couvertures n'est pas reprise dans le tableau ci-dessus.

Covenants bancaires

Une partie de l'endettement bancaire contracté par Carrefour Brésil est soumise aux 2 covenants suivants :

- le ratio de liquidité (actifs circulants rapportés aux passifs circulants) doit être supérieur ou égal à 0,85 ;
- le ratio de solvabilité (capitaux propres rapportés au total du bilan) doit être supérieur ou égal 0,25.

Au 30 juin 2011, ces ratios financiers sont respectés.

NOTE 8 : PARTIES LIEES

Les transactions entre la société mère et les sociétés mises en équivalence sont non significatives.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil d'Administration.

NOTE 9 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés et reçus par le Groupe et non comptabilisés au bilan correspondent à des obligations contractuelles non encore réalisées et subordonnées à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures à l'exercice en cours. Ces engagements sont de trois ordres : ceux liés à la trésorerie, ceux liés à l'exploitation des points de ventes et ceux liés aux acquisitions de titres. En outre, le Groupe est partie à des contrats de location (loyers payables principalement sur les points de vente loués, et loyers devant être reçus principalement sur les boutiques de galeries marchandes) qui représentent également des engagements futurs, donnés ou reçus.

Les engagements hors bilan donnés et reçus de Dia ne sont pas présentés au 30 juin 2011 ; ils s'élèvent à respectivement 843 millions d'euros et 233 millions d'euros. Au 31 décembre 2010, ils représentaient respectivement 849 millions d'euros et 260 millions d'euros.

Engagements donnés (en millions d'euros)	juin-11	Détail par échéance			déc-10
		- d'un an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Liés à la trésorerie	9 404	5 389	3 576	439	9 466
<i>relatifs aux sociétés financières</i>	<i>8 144</i>	<i>5 022</i>	<i>3 111</i>	<i>10</i>	<i>8 207</i>
<i>relatifs aux autres sociétés</i>	<i>1 260</i>	<i>367</i>	<i>465</i>	<i>429</i>	<i>1 259</i>
Liés à l'exploitation/immobilier/expansion...	3 559	998	2 233	328	2 573
Liés aux acquisitions et cessions de titres	767	499	196	72	645
Liés aux locations	4 311	897	1 932	1 482	5 162
TOTAL	18 041	7 783	7 937	2 321	17 846

Engagements reçus (en millions d'euros)	juin-11	Détail par échéance			déc-10
		- d'un an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Liés à la trésorerie	6 804	2 454	4 332	17	6 871
<i>relatifs aux sociétés financières</i>	<i>1 741</i>	<i>970</i>	<i>771</i>	<i>0</i>	<i>1 672</i>
<i>relatifs aux autres sociétés</i>	<i>5 063</i>	<i>1 484</i>	<i>3 562</i>	<i>17</i>	<i>5 199</i>
Liés à l'exploitation/immobilier/expansion...	765	177	389	199	748
Liés aux acquisitions et cessions de titres	698	390	281	28	422
Liés aux locations	791	311	376	104	978
TOTAL	9 058	3 333	5 377	348	9 019

NOTE 10 : EVENEMENT POST CLOTURE

La loi 2011- 894 du 28 juillet 2011 instaure une « Prime de partage des profits » au bénéfice de tous les salariés travaillant dans des filiales françaises des groupes (le groupe Carrefour compte environ 130 000 salariés en France) en cas d'augmentation du dividende par action versé par la société mère par rapport à la moyenne des années précédentes. Le dividende ordinaire versé par Carrefour SA en 2009, 2010 et 2011 est resté stable à 1,08€ par action. L'Assemblée générale du 21 juin 2011 a en outre décidé la distribution des titres Dia sous la forme d'un dividende exceptionnel.

Le montant de la prime est fixé par une négociation collective obligatoire qui devra être conclue au plus tard le 31 octobre 2011.

NOTE 11 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE AU 30 juin 2011

Pourcentage d'intérêts
retenus en consolidation

FRANCE

ACTIS	100,0
AGON	100,0
AJACCIO DISTRIBUTION	100,0
ALFROY	100,0
ALLU	100,0
ALODIS	100,0
ANDEY	100,0
BALOURDET	75,0
BARDIS	100,0
BCG	100,0
BEARBULL	100,0
BEAUJEU DISTRIBUTION	100,0
BELLEVUE DISTRIBUTION	100,0
BERGEDIS	100,0
BERMAG	100,0
BERMITTO	100,0
BLO DISTRIBUTION	100,0
BOEDIM	100,0
BPJ	100,0
BRUMAT	100,0
CADS	97,0
CAMARSYL	100,0
CAMPUS DIA	100,0
CANNECAR	100,0
CAOR	100,0
CARAUTOROUTES	100,0
CARCOOP	50,0
CARCOOP FRANCE	50,0
CARCOOP STATIONS SERVICE	50,0
CARDADEL	100,0
CARFUEL	100,0
CARIMA	100,0
CARJORY	100,0
CARLIER	100,0
CARMA	30,4
CARMA COURTAGE	30,4
CARMA VIE	30,4
CARREFOUR ADMINISTRATIF FRANCE	100,0
CARREFOUR ASSISTANCE A DOMICILE	100,0
CARREFOUR BANQUE (Ex S2P - SOCIETE DES PAIEMENTS PASS)	60,8
CARREFOUR DEPLOIEMENT	100,0
CARREFOUR DRIVE	100,0
CARREFOUR FORMATION HYPERMARCHES FRANCE (CFHF)	100,0
CARREFOUR FRANCE	100,0
CARREFOUR HYPERMARCHES	100,0
CARREFOUR IMPORT SAS (EX CRFP2)	100,0
CARREFOUR INTERACTIVE	100,0
CARREFOUR MANAGEMENT	100,0
CARREFOUR MARCHANDISES INTERNATIONALES	100,0
CARREFOUR MONACO	100,0
CARREFOUR PARTENARIAT INTERNATIONAL	100,0
CARREFOUR PROPERTY	100,0
CARREFOUR PROPERTY DEVELOPPEMENT	100,0
CARREFOUR PROPERTY GESTION	100,0
CARREFOUR PROPERTY INTERNATIONAL	100,0
CARREFOUR SA	100,0
CARREFOUR SERVICES CLIENTS	100,0
CARREFOUR STATION SERVICE (ex PARIDIS 75)	100,0
CARREFOUR SYSTEMES D'INFORMATIONS FRANCE	100,0
CARREFOUR VOYAGES	100,0

CASCH	100,0
CENTRE COMMERCIAL DE LESCAR	100,0
CHALLENGER	100,0
CHAMNORD	59,6
CHAMPION SUPERMARCHES FRANCE (C.S.F)	100,0
CHARSAC	100,0
CHRISTHALIE	100,0
CHRISTHIA	100,0
CLAIREFONTAINE	100,0
CLAUROLIE	100,0
CLV DISTRIBUTION	100,0
COISEL	100,0
COLIBRI	100,0
COLODIS	100,0
COMPAGNIE D'ACTIVITE ET DE COMMERCE INTERNATIONAL -CACI-	100,0
CONTINENT 2001	100,0
COSG	100,0
COVIAM 8	100,0
COVICAR 2	100,0
CP TRANSACTIONS	100,0
CPF ASSET MANAGEMENT	100,0
CRF REGIE PUBLICITAIRE	100,0
CRFP10	100,0
CRFP11	100,0
CRFP13	100,0
CRFP14	100,0
CRFP15	100,0
CRFP16	100,0
CRFP4	100,0
CRFP8	100,0
CSD	74,0
CSD TRANSPORTS	74,0
CSF France	100,0
CUBZADIS	100,0
DAUPHINOISE DE PARTICIPATIONS	100,0
DAVARD	100,0
DDAPS	100,0
DE LA BUHUETTERIE	100,0
DE LA VALLEE	100,0
DEFENSE ORLEANAISE	30,4
DELDIS	100,0
DES JARDINS	100,0
DES TOURNELLES	100,0
DES TROIS G	97,0
DIJOI	100,0
DISTRIVAL	100,0
DONATO	100,0
DOUPRIM	100,0
ED FRANCHISE SAS	100,0
ED SAS	100,0
ERTECO	100,0
ETADIS	100,0
ETS CATTEAU	100,0
EUROMARCHE	100,0
FALDIS	100,0
FINIFAC	100,0
FLORADIS	100,0
FLORITINE	100,0
FORUM DEVELOPPEMENT	100,0
GEDEL	100,0
GENEDIS	100,0
GERNIMES	100,0
GIE CARREFOUR PERSONAL FINANCE SERVICES	45,6
GILVER	100,0
GIMONDIS	100,0
GML - GRANDS MAGASINS LABRUYERE	50,0
GML FRANCE	50,0
GML STATIONS SERVICE	50,0
GUILVIDIS	100,0
GUIROVI	100,0
HALLDIS	100,0
HAUTS DE ROYA	100,0
HENNEBO	100,0
HGP	100,0
HYPARLO SAS	100,0

IMMOBILIERE CARREFOUR	100,0
IMMOBILIERE ERTECO SNC	100,0
IMMODIS	100,0
IMMODIS (ex HYPARMO)	100,0
IMMOLAILLE	100,0
IMOREAL	100,0
INTERDIS	100,0
JET	100,0
JMB DISTRIBUTION	100,0
JULIEME	100,0
KERRIS	100,0
LA BLANCHISSERIE	100,0
LA CHARTREUSE	100,0
LA CIOTAT DISTRIIBUTION SNC	100,0
LA FONTAINE	100,0
LA TETE D'OR	100,0
LA VOULTE DISTRIBUTION	100,0
LALAUDIS	99,0
LAPALUS & FILS (ETABS)	100,0
LARRIDIS	100,0
LAUL	100,0
LE BOURG	98,0
LE DAVID	100,0
LEFAUBAS	100,0
LES CHARTRETTES	100,0
LES GENEVRIERS	100,0
LIMADIS	100,0
LIMADOR	100,0
LODIAF	100,0
LOGIDIS	100,0
LOGIDIS COMPTOIRS MODERNES	100,0
LOGISAC	100,0
LORDIS	100,0
LOVAUTO	100,0
LUDIS	100,0
LVDIS	100,0
MAICHE DISTRIBUTION	100,0
MAISON JOHANES BOUBEE	100,0
MARJOLOU	100,0
MAUD	100,0
MAUDMI	100,0
MAXIMOISE DE CREATION	51,0
MEGANE	100,0
MONTECO	100,0
MONTEL DISTRIBUTION	100,0
MONTELMAR DISTRIBUTION	100,0
MORTEAU DISTRIBUTION	100,0
NONANCOURT DISTRIBUTION	100,0
NOVIGRAY	100,0
OOSHOP	100,0
P.R.M.	100,0
PASLUD	100,0
PERPIGNAN DISTRIBUTION SNC	100,0
PHILIBERT	100,0
PHIVETOL	100,0
PONTORSON DISTRIBUTION	100,0
POULAIN DISTRIBUTION	100,0
PRODIM	100,0
PROFIDIS	100,0
PROFIDIS & CIE	100,0
PROLACOUR	100,0
PROVED SAS	50,0
QUERCY	100,0
RAZ PRESSE DIFFUSION	100,0
RIOM DISTRIBUTION	100,0
RIOMOISE DE DISTRIBUTION SA	100,0
ROTONDE	100,0
S.D.O	100,0
SAGC	100,0
SAMAD	100,0
SARL DE SAINT HERMENTAIRE	100,0
SAVIMMO	100,0
SCI LA SEE	100,0
SCI POUR LE COMMERCE	100,0
SDSM	100,0

SELIMA	100,0
SERFI	100,0
SES 1 (ex Coviam 7)	100,0
SETEDIS	100,0
SHOPSOLRE	100,0
SICODI	100,0
SIORAC	100,0
SMSM	100,0
SOABRAYDIS	100,0
SOBADIS	100,0
SOBEDIS	100,0
SOBRECO	100,0
SOBRUDIS	100,0
SOCIETE DES HYPERMARCHES DE LA VEZERE	50,0
SOCIETE D'EXPLOITATION AMIDIS & Cie	100,0
SOCIETE FECAMPOISE DE SUPERMARCHES	100,0
SOCIETE NOUVELLE SOGARA	50,0
SODIAL	100,0
SODILOC	100,0
SODINI	100,0
SODISAL	100,0
SODISCAF	100,0
SODISOR	100,0
SOESSARDIS	100,0
SOFALINE	100,0
SOFIDIM	100,0
SOFINEDIS	100,0
SOFODIS	100,0
SOGARA	50,0
SOGARA FRANCE	50,0
SOGARA STATION SERVICE	50,0
SOLEDIS	100,0
SOVAL	100,0
SOVIDIS	100,0
SOVIDIS PROPRIANO	100,0
STELAUR	100,0
STEMA	100,0
STROFI	100,0
SUPERDIS	96,5
SUPERNANTEUIL	100,0
TOURANGELLE DE PARTICIPATIONS	100,0
TROIDIS	100,0
UNICAGES	100,0
UNIVU	100,0
VEMPLI	100,0
VEZERE DISTRIBUTION	50,0
VIADIX	100,0
VICIENSE	100,0
VICUS	100,0
VIERDIS	100,0
VISAGE	100,0
VIZEGU	90,0
VOIRON DISTRIBUTION	50,0
VTT	100,0

ALLEMAGNE

CARREFOUR PROCUREMENT INTERNATIONAL AG & CO. KG	100,0
---	-------

ARGENTINE

ATACADAO SA	100,0
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS SA	60,0
CARREFOUR AMERICAS	100,0
DIA ARGENTINA SA	100,0
INC S.A.	100,0

BELGIQUE

ALL IN FOOD	100,0
BIGG'S SA	100,0
BRUGGE RETAIL ASSOCIATE	100,0
CARREFOUR BELGIUM	100,0
CARREFOUR Finance	100,0
CARUM	100,0
CENTRE DE COORDINATION CARREFOUR	100,0
DE NETELAAR	100,0
DEURNE RETAIL ASSOCIATE	100,0
DIKON	100,0
DIZO	100,0
ECLAIR	100,0
EXTENSION BEL-TEX	100,0
FILMAR	100,0
FILUNIC	100,0
FIMASER	60,0
FOMAR	100,0
FOURCAR BELGIUM SA	100,0
FRESHCARE	100,0
FRESHFOOD	100,0
GB RETAIL ASSOCIATES SA	100,0
GENT DAMPOORT RETAIL ASSOCIATE	100,0
GMR	100,0
GROFRUIT	100,0
HALLE RETAIL ASSOCIATE	100,0
HEPPEN RETAIL ASSOCIATE	100,0
LA LOUVIERE RETAIL ASSOCIATE	100,0
MABE	100,0
NORTHSHORE PARTICIPATION	100,0
OUDENARDE RETAIL	100,0
QUIEVRAIN RETAIL ASSOCIATE	100,0
R&D FOOD	100,0
ROB	100,0
RULUK	100,0
SAMDIS	100,0
SCHILCO	100,0
SERCAR	100,0
SINDIS	100,0
SOCIETE RELAIS	100,0
SOUTH MED INVESTMENTS	100,0
STIGAM	100,0
VANDEN MEERSSCHE NV	100,0
VERSMARKT	100,0
VOMARKT	100,0
WAPRO	100,0

BRESIL

ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	100,0
BANCO CSF S.A.	60,0
BREPA COMERCIO PARTICIPACAO LTDA	100,0
BSF HOLDING S.A.	60,0
CARREFOUR COMMERCIO E INDUSTRIA LTDA	100,0
CARREFOUR PROMOTORA DE VENDAS E PARTICIPACOES	60,0
CARREFOUR VIAGENS E TURISMO LTDA.	100,0
COMERCIAL DE ALIMENTOS CARREFOUR S.A	100,0
DIA BRASIL	100,0
FOCCAR INTERMEDIACAO DE NEGOCIOS LTDA.	100,0
IMOPAR PARTICIPCOES E ADMINISTRACAO IMOBILIARIA LTDA	100,0
LOJIPART PARTICIPACOES SA	100,0
NOVA GAULE COMERCIO E PARTICIPACOES S.A.	100,0
POSTO ARRUDA PEREIRA	100,0
TROPICARGAS TRANSPORTES LTDA.	100,0

CHINE

BEIJING CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	55,0
BEIJING CHAMPION SHOULIAN COMMUNITY CHAIN STORES CO LTD	100,0
BEIJING CHUANGYIJIA CARREFOUR COMMERCIAL	100,0
BEIJING DIA COMMERCIAL CO. LTD	100,00
BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE OF CARREFOUR S.A.	100,0
CARREFOUR (CHINA) MANAGEMENT & CONSULTING SERVICES CO.	100,0
CHANGCHUN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	75,0
CHANGSHA CARREFOUR HYPERMARKET	100,0
CHANGZHOU YUEDA CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	60,0
CHENGDU CARREFOUR HYPERMARKET CO LTD	80,0
CHENGDU YUSHENG INDUSTRIAL DEVELOPMENT CO LTD	100,0
CHONGQING CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	55,0
DALIAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	65,0
DIA TIENTIAN (SHANGHAI) MANAGEMENT CONSULTING SERVICE CO. LTD	100,0
DONGGUAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD	100,0
DONGGUAN DONESHENG SUPERMARKET CO	100,0
FOSHAN CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD	100,0
FUZHOU CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	100,0
GUANGZHOU JIAGUANG SUPERMARKET CO	80,0
GUIZHOU CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD	100,0
HAIKOU CARREFOUR COMMERCIAL	100,0
HANGZHOU CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	80,0
HARBIN CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	65,0
HEBEI BAOLONGCANG CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	51,0
HEFEI YUEJIA COMMERCIAL CO., LTD.	60,0
JINAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD	100,0
KUNMING CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	100,0
NANCHANG YUEJIA COMMERCIAL CO.,LTD	60,0
NANJING YUEJIA SUPERMARKET CO LTD	65,0
NINGBO CARREFOUR COMMERCIAL	80,0
NINGBO LEFU INDUSTRIAL DEVELOPMENT CO. LTD	100,0
QINGDAO CARREFOUR COMMERCIAL	95,0
SHANDONG CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	100,0
SHANGAI CARHUA SUPERMARKET LTD	55,0
SHANGHAI DIA RETAIL CO. LTD	100,0
SHANGHAI GLOBAL SOURCING CONSULTING CO LTD	100,0
SHANXI YUEJIA COMMERCIAL CO.,LTD	55,0
SHENYANG CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	65,0
SHENZHEN CARREFOUR COMMERCIAL	100,0
SHENZHEN LERONG SUPERMARKET CO LTD	100,0
SHIJIAZHUANG CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	51,0
SICHUAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	100,0
SUZHOU YUEJIA SUPERMARKET CO., LTD	55,0
THE CARREFOUR(CHINA) FOUNDATION FOR FOOD SAFETY LTD.	100,0
TIANJIN JIAFU COMMERCIAL CO., LTD.	55,0
TIANJIN QUANYE CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	65,0
VICOUR LIMITED	100,0
WUHAN HANFU SUPERMARKET CO., LTD.	100,0
WUXI YUEJIA COMMERCIAL CO., LTD.	55,0
XIAMEN CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	100,0
XIAN CARREFOUR HYPERMARKET CO LTD	100,0
XINJIANG CARREFOUR HYPERMARKET	100,0
XUZHOU YUEJIA COMMERCIAL CO LTD	60,0
ZHENGZHOU YUEJIA COMMERCIAL CO., LTD.	60,0
ZHUHAI LETIN SUPERMARKET CO., LTD.	100,0
ZHUZHOU CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	100,0

COLOMBIE

ATACADAO DE COLOMBIA S.A.S.	100,0
GSC SA - GRANDES SUPERFICIES DE COLOMBIA	100,0

ESPAGNE

CARREFOUR CANARIAS, S.A.	95,9
CARREFOUR ESPANA PROPERTIES, S.L.	95,9
CARREFOUR NAVARRA, S.L.	95,9
CARREFOUR NORTE, S.L.	95,9
CARREFOUR PROPERTY SANTIAGO, S.L..	95,9
CARREFOURONLINE S.L (SUBMARINO HISPANIA)	95,9
CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A.	95,9
CORREDURIA DE SEGUROS CARREFOUR	71,9
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION (DIASA)	100,0

FINANDIA E.F.C.	100,0
GROUP SUPECO MAXOR	95,9
INVERSIONES PRYCA, S.A.	100,0
NORFIN HOLDER S.L	100,0
PE-TRA SERVICIOS A LA DISTRIBUCION, S.L.	100,0
SERVICIOS FINANCIEROS CARREFOUR EF.C. (FINANCIERA PRYCA)	57,8
SIDAMSA CONTINENTE HIPERMERCADOS, S.A.	100,0
SOCIEDAD DE COMPRAS MODERNAS, S.A. (SOCOMO)	95,9
SUPERMERCADOS CHAMPION, S.A.	95,9
TWINS ALIMENTACION, S.A.	100,0
VIAJES CARREFOUR, S.L.UNIPERSONAL	95,9

GRECE

CARREFOUR CREDIT	50,0
CARREFOUR MARINOPOULOS	50,0
DIA HELLAS	50,0
GUEDO HOLDING LTD	47,5
PIRAIKO SA	50,0
XYNOS SA	50,0

HONG KONG

CARREFOUR ASIA LTD	100,0
CARREFOUR GLOBAL SOURCING ASIA	100,0
CARREFOUR TRADING ASIA LTD (CTA)	100,0

INDE

CARREFOUR INDIA MASTER FRANCHISE LTD	100,0
CARREFOUR WC & C INDIA PRIVATE LTD	100,0

INDONESIE

PT ALFA RETAILINDO TBK	59,7
PT CARREFOUR INDONESIA (EX CONTIMAS)	60,0

IRELAND

CARREFOUR INSURANCE	100,0
---------------------	-------

ITALIE

CARREFOUR ITALIA	100,0
CARREFOUR ITALIA FINANCE SRL	100,0
CARREFOUR PROPERTY ITALIA S.r.l (ex DEMETER ITALIA SPA (ex HYPERMARKET HOLDING))	99,8
CARREFOUR SERVIZI FINANZIARI SPA	60,8
DI PER DI SRL	99,8
ETNASTORE SPA	99,8
FINMAR SPA	99,8
GS SpA (EX ATENA)	99,8
IL BOSCO SRL	94,8
SOCIETA SVILUPPO COMMERCIALE	99,8

LUXEMBORUG

VELASQUES SA	100,0
--------------	-------

MALAISIE

CARREFOUR MALAYSIA SDN BHD	100,0
MAGNIFICIENT DIAGRAPH SDN-BHD	100,0

PAYS-BAS

ALCYON BV	95,9
CADAM BV	100,0
CARREFOUR CHINA HOLDINGS BV	100,0
CARREFOUR INTERNATIONAL SERVICES BV (HYPER GERMANY HOLDING BV)	100,0
CARREFOUR NEDERLAND BV	100,0
CARREFOUR PROPERTY BV	100,0
FOURCAR BV	100,0
FOURET BV	100,0
FRANCOFIN BV	100,0
HOFIDIS INVESTMENT AND FINANCE INTERNATIONAL (HIFI)	100,0
HYPER GERMANY BV	100,0
INTERCROSSROADS BV	100,0
KRUISDAM BV	100,0
MILDEW BV	100,0
ONESIA BV	100,0
SOCA BV	100,0

POLOGNE

CARREFOUR POLSKA	100,0
CARREFOUR POLSKA PROPER	100,0
CARREFOUR POLSKA WAW	100,0

PORTUGAL

DIA PORTUGAL SUPERMERCADOS	100,0
----------------------------	-------

REPUBLIQUE TCHEQUE

ALFA SHOPPING CENTER	100,0
SHOPPING CENTRE KRALOVO POLE	100,0
USTI NAD LABEM SHOPPING CENTER	100,0

ROUMANIE

ARTIMA SA	100,0
CARREFOUR PROPERTY ROMANIA	100,0
CARREFOUR ROUMANIE	100,0
CARREFOUR VOIAJ	100,0
TERRA ACHIZITII SRL	100,0

RUSSIE

CARREFOUR RUS	100,0
---------------	-------

SINGAPOUR

CARREFOUR SINGAPOUR PTE LTD	100,0
CARREFOUR SOUTH EAST ASIA	100,0

SLOVAQUIE

ATERAITA	100,0
----------	-------

SUISSE

CARREFOUR WORLD TRADE	100,0
HYPERDEMA (PHS)	100,0
PROMOHYPERMARKT AG (PHS)	100,0

TAIWAN

CARREFOUR INSURANCE BROKER CO	60,0
CARREFOUR STORES TAIWAN CO	60,0
CARREFOUR TELECOMMUNICATION CO	30,6
CHARNG YANG DEVELOPMENT CO	30,0
PRESICARRE	60,0

TURQUIE

CARREFOUR SABANCI TICARET MERKEZI AS CARREFOURSA	58,2
DIA SABANCI SUPERMARKETLERI TICARET ANONIM SIRKETI	60,0

SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE AU 30 juin 2011

FRANCE

ALTIS	50,0
CARTAILLAN	50,0
CHERBOURG INVEST	48,0
COLODOR	50,0
DISTRIMAG	50,0
HYPERMARCHES DES 2 MERS - H2M	50,0
MASSEINE	50,0
PROVENCIA SA	50,0
SA BLADIS	33,3
SCI LATOUR	60,0
SOCADIS CAVALAIRE	50,0
SOCIETE SUPERMARCHE DU BASSIN - SSB	50,0
SODITA	50,0

ARGENTINE (2)

HIPERBROKER	65,0
-------------	------

BELGIQUE

MESTDAGH	25,0
----------	------

EMIRATS ARABES UNIS (1)

MAJID AL FUTAIM	25,0
-----------------	------

ESPAGNE (1)

ANTONIO PEREZ, S.L	24,9
AS CANCELAS S XXI, S.L..	47,9
COSTASOL DE HIPERMERCADOS, S.L.	32,6
DIAGONAL PARKING, S.C.	55,1
GLORIAS PARKING S.A.	47,9
HEGERVIS MATARO, S.L.	24,9
ILITURGITANA DE HIPERMERCADOS, S.L.	32,6
J.CARLOS VAZQUEZ, S.L.	24,9
SAGRADA FAMILIA, S.L.	24,9
SUPERMERCADOS CENTENO S.L.	24,9
VALATROZ	24,9

GRECE (1)

CM Balkans B.V.	20,0
OK Market	16,5

ITALIE (1)

CARREFOUR ITALIA MOBILE SRL	50,0
CONSORZIO CIEFFEA	49,9
CONSORZIO CSA	33,3
FUTURE SRL (ex TREDI' ESPANSIONE SRL)	25,0
IPER ORIO SPA	49,9
IPER PESCARA SPA	49,9

POLOGNE

C SERVICES	30,0
------------	------

- (1) Ces sociétés ne sont pas consolidées en intégration globale car le Groupe n'en détient pas le contrôle.
 (2) Ces sociétés sont non significatives ou en cours de dissolution.



Mazars
61, rue Henri-Regnault
92075 Paris-La Défense Cedex
France



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
France

Carrefour

Société Anonyme

33, avenue Emile Zola
92100 Boulogne-Billancourt

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

MAZARS

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de
Versailles
Exaltis - 61 rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex
France

KPMG AUDIT

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de
Versailles
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

DELOITTE & ASSOCIES

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de
Versailles
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

Carrefour

Société Anonyme
33, avenue Emile Zola
92100 Boulogne-Billancourt

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Carrefour, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les Commissaires aux comptes

Courbevoie, Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011

MAZARS

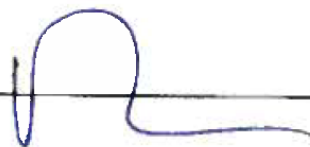


PATRICK DE CAMBOURG

PIERRE SARDET

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ERIC ROPERT



DELOITTE &
ASSOCIES

ALAIN PONS



ARNAUD DE PLANTA

