



Résultats Semestriels 2012

Croissance des ventes soutenue par les pays émergents

Résultat Opérationnel Courant de 769 M€

Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, de 199 M€

Réduction de la dette nette à 9,6 Md€, en baisse de 1 Md€ par rapport à fin juin 2011

(en millions d'euros)	S1 2011 pro forma ¹	S1 2012	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	38 475	38 821	+0,9%
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	1 667	1 590	-4,6%
Résultat opérationnel courant	838	769	-8,2%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	2,2%	2,0%	
Produits et charges non courants	-870	-63	
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	-879	199	
Résultat net des activités non poursuivies, part du Groupe	630	-230	
Résultat net, part du Groupe	-249	-31	
Dette nette à la clôture	10 654	9 629	-9,6%

Chiffres clés S1 2012

- Croissance des ventes : +0,9% à 38,8 Md€, portée par les marchés émergents
- Résultat opérationnel courant de 769 M€ soutenu par l'Amérique latine mais impacté par l'environnement économique en Europe du Sud, comparé à 838 M€ au S1 2011
- Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, de 199 M€, comparé à une perte de 879 M€ au S1 2011
- Résultat net des activités non poursuivies, part du Groupe, de -230 M€, résultant principalement de la cession de la Grèce conformément au communiqué de presse du 15 juin dernier
- Résultat net, part du Groupe, de -31 M€, par rapport à une perte de 249 M€ au S1 2011

Faits marquants S1 2012

- **Consolidation globale de Guyenne & Gascogne** à partir du 1^{er} juin 2012, à la suite du succès de l'Offre Publique d'Achat assortie d'une Offre Publique d'Echange à titre subsidiaire, suivie d'une Offre Publique de Retrait Obligatoire
- **Réorganisation du partenariat en Grèce** : Carrefour a cédé au groupe Marinopoulos la totalité de sa participation dans leur société commune. Marinopoulos devient le franchisé exclusif de Carrefour en Grèce, à Chypre et dans les Balkans
- **Singapour** : fermeture programmée des 2 magasins du Groupe d'ici la fin de l'année. Les activités dans le pays sont également reclassées en activités non poursuivies au S1 2012, et les comptes 2011 ajustés pro-forma
- **Achat de 129 magasins Eki en Argentine**, effectif à partir de juin 2012, par lequel Carrefour consolide son leadership dans le pays
- **Finalisation du partenariat avec Itaú Unibanco au Brésil** pour notre activité de services financiers

¹ A la suite de la réorganisation du partenariat en Grèce annoncée le 15 juin 2012, les opérations dans le pays ont été reclassées en activités non poursuivies à partir du 1^{er} janvier 2012. Les activités à Singapour ont également été reclassées en activités non poursuivies à la suite de la décision du management de cesser l'activité dans le pays. Le compte de résultat 2011 a été ajusté du fait de ces deux opérations, conformément à la norme IFRS 5. Les variations s'entendent pro-forma hors Grèce et Singapour.

Performance par zone

Millions d'€	Ventes HT				Résultat opérationnel courant		
	S1 2011 pro forma	S1 2012	Var.	Variation à changes constants, avec essence	S1 2011 pro forma	S1 2012	Var.
France	17 073	16 995	-0,5%	-0,5%	299	279	-6,7%
Europe	10 423	10 114	-3,0%	-1,8%	220	150	-32,0%
Amérique latine	7 298	7 682	+5,3%	+8,3%	222	245	+10,1%
Asie	3 681	4 031	+9,5%	+0,7%	121	116	-4,1%
Fonctions globales					-24	-20	+15,8%
Total	38 475	38 821	+0,9%	+0,9%	838	769	-8,2%

France

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,5%, soutenu par la progression des ventes alimentaires mais impacté par la baisse des ventes non-alimentaires, notamment des produits saisonniers. L'investissement continu dans les prix a un effet légèrement négatif sur la marge commerciale. Les frais généraux sont stables en pourcentage du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant baisse de 6,7% à 279 M€.

Europe

En Europe, le chiffre d'affaires baisse de 1,8% à changes constants (-3,0% à changes courants), reflétant un environnement économique difficile, plus particulièrement en Europe du Sud. La Belgique enregistre une progression de chiffre d'affaires. Au total, le résultat opérationnel courant s'établit à 150 M€, en baisse de 32% par rapport au S1 2011. L'Espagne explique une large part de cette baisse, la diminution des ventes et les investissements commerciaux n'étant que partiellement compensés par la réduction significative des coûts de distribution.

Amérique latine

La croissance des ventes en Amérique latine est restée soutenue (+8,3% à changes constants et +5,3% à changes courants), portée par de solides performances en comparable notamment chez Atacadao au Brésil. La marge commerciale progresse. Le résultat opérationnel courant augmente de 10,1% à 245 M€, soutenu par le Brésil.

Asie

Les ventes en Asie augmentent de 0,7% à changes constants (+9,5% à changes courants), marquées par des ventes stables en Chine et une progression soutenue en Indonésie. La marge commerciale s'améliore. Les coûts de distribution sont en hausse, principalement du fait de l'inflation salariale en Chine. Le résultat opérationnel courant est en baisse de 4,1% à 116 M€.

Analyse des résultats S1 2012

Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires** est en hausse de 0,9% par rapport au S1 2011 retraité des opérations en Grèce et à Singapour. La variation est identique à changes constants.
- La **marge des activités courantes** est stable, à 21,5% du CA HT, inchangée par rapport au S1 2011. La marge commerciale s'améliore dans les pays émergents.
- Les **frais généraux**, incluant les coûts d'actifs, sont en hausse de 1,6%, soit 10 points de base en pourcentage du chiffre d'affaires. Les coûts de distribution en valeur sont en légère baisse en France et en Europe, mais augmentent en Amérique latine et en Asie sous l'effet de l'inflation salariale.
- Le **résultat opérationnel courant** baisse de 8,2% à 769 M€.
- Les **charges non courantes nettes** s'élèvent à 63 M€. Les produits de cession de 152 M€ (dont Altis représente 111 M€) compensent partiellement des coûts de réorganisation de 47 M€, des dépréciations d'actifs pour 51 M€ et d'autres éléments pour 117 M€ dont la résolution d'un contentieux fiscal pour 105 M€ au Brésil.
- En conséquence, le **résultat opérationnel du Groupe** est de 706 M€ comparé à une perte de 31 M€ au S1 2011
- Les **charges financières** sont en hausse de 4,3% à 344 M€.
- La **charge d'impôts** est de 126 M€, en baisse de 73,9% par rapport au S1 2011. Le taux effectif d'impôt s'établit à 34,8%, en baisse significative par rapport au S1 2011 marqué par des charges exceptionnelles.
- Les **intérêts minoritaires** sont stables, à 60 M€ comparé à 59 M€ au S1 2011.
- Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** s'établit à 199 M€, comparé à -879 M€ au S1 2011.
- L'impact des **activités non poursuivies, part du Groupe**, s'établit à -230 M€. Ce résultat s'explique largement par la cession des opérations en Grèce et l'arrêt des activités à Singapour. Ceci se compare à un résultat des activités non poursuivies, part du Groupe, de 630 M€ au S1 2011 qui intégrait la plus-value réalisée sur la cession de nos activités en Thaïlande.
- En conséquence, le **résultat net, part du Groupe**, s'améliore et s'établit à -31 M€ comparé à une perte de 249 M€ au S1 2011.

Flux de trésorerie et endettement

- L'**autofinancement (hors Activités non poursuivies)** ressort à 907 M€, en baisse de 25%, reflétant principalement la diminution de l'EBITDA et la résolution d'un contentieux fiscal au Brésil.
- La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à -2 587 M€ (comparé à -3 472 M€ au S1 2011), principalement le reflet de l'amélioration de notre niveau de stocks.
- Les **investissements opérationnels** s'élèvent à 603 M€, en baisse de 17%, comparés aux 725 M€ (hors Grèce et Singapour) au S1 2011, marqué par les investissements liés au déploiement de Planet en France et en Europe.
- En conséquence, le **cash-flow libre** s'améliore de 444 M€, à -2 783 M€ contre -3 227 M€ au S1 2011.
- Les **produits de cessions** s'élèvent à 236 M€, dont 153 M€ liés à la cession de notre participation dans Altis. L'opération réalisée sur Guyenne & Gascogne a entraîné un décaissement de 239 M€.
- La **dette financière nette** s'améliore d'un milliard d'euros, à 9 629 M€ au 30 juin 2012, comparé au niveau du 30 juin 2011.

AGENDA

Ventes T3 2012 : 11 octobre 2012

ANNEXES

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en millions d'euros)	S1 2011 pro forma	S1 2012	% Prog
Chiffre d'affaires hors taxes	38 475	38 821	0,9
Programme de fidélisation	-450	-377	-16,2
Autres revenus	1 093	1 203	10,0
Revenus totaux	39 118	39 647	1,4
Prix de revient des ventes	-30 829	-31 304	1,5
Marge des activités courantes	8 289	8 343	0,6
Frais généraux	-6 623	-6 753	2,0
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	1 667	1 590	-4,6
Amortissement et provisions	-828	-820	-1,0
Résultat opérationnel courant	838	769	-8,2
Produits et charges non courants	-870	-63	
Résultat opérationnel	-32	706	
Résultat financier	-330	-344	
Résultat avant impôts	-362	362	
Impôts sur les résultats	-482	-126	
Sociétés mises en équivalence	24	23	
Intérêts minoritaires	-59	-60	
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	-879	199	
Impact des activités non poursuivies, part du Groupe	630	-230	
Impact des activités non poursuivies, part des minoritaires	-50	-50	
Résultat net total	-241	-21	
Résultat net, part du Groupe	-249	-31	

PRINCIPAUX RATIOS

	S1 2011 pro forma	S1 2012
Marge des activités courantes/Chiffre d'affaires	21,5%	21,5%
Frais généraux/Chiffre d'affaires	17,2%	17,4%
Résultat opérationnel courant /Chiffre d'affaires	2,2%	2,0%
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	-0,1%	1,8%

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	11 366	9 634
Immobilisations corporelles	13 377	12 953
Immobilisations financières	1 732	1 739
Impôts différés actifs	835	795
Immeubles de placement	536	560
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 079	2 062
Actifs non courants	29 925	27 744
Stocks	6 494	6 159
Créances commerciales	2 629	2 483
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 356	3 389
Actifs d'impôts exigibles	657	622
Autres actifs	1 060	1 038
Actifs financiers courants	304	181
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 713	2 523
Actifs courants	16 214	16 396
Actifs détenus en vue de la vente	3 651	880
TOTAL	49 791	45 019
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	6 028	6 399
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	935	849
Capitaux propres	6 963	7 248
Impôts différés passifs	707	604
Provisions pour risques et charges	3 559	3 564
Dettes financières – Part à plus d'un an	9 726	8 860
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	441	587
Passifs non courants	14 434	13 615
Dettes financières – Part à moins d'un an	2 946	3 473
Fournisseurs et autres créditeurs	12 335	11 929
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	4 344	4 155
Passifs d'impôts exigibles	1 079	1 093
Autres passifs	5 278	2 649
Passifs courants	25 982	23 299
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	2 411	858
TOTAL	49 791	45 019

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012
DETTE NETTE D'OUVERTURE	-7 998	-6 911
Autofinancement (hors activités non poursuivies)	1 214	907
Variation des besoins en fonds de roulement	-3 472	-2 587
Activités non poursuivies	77	-96
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)	-2 181	-1 776
Investissements opérationnels	-725	-603
Fournisseurs d'immobilisations	-142	-384
Activités non poursuivies	-180	-20
Cash-Flow libre	-3 227	-2 783
Investissements financiers	-51	-153
Cessions	68	236
Autres	12	-56
Activités non poursuivies	564	-7
Cash-Flow après investissements	-2 633	-2 763
Dividendes et augmentation de capital	-93	-49
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	-	47
Actions propres	-99	-
Autres	214	10
Activités non poursuivies	58	56
Impact des sociétés financières	-104	-19
DETTE NETTE DE CLOTURE	-10 654	-9 629

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2011	7 627	6 618	1 008
Résultat de la période S1 2012	-21	-31	10
Dividendes au titre de l'exercice 2011	-441	-348	-93
Augmentation de capital et primes	189	188	1
Variation de l'écart de conversion	64	46	18
Effet de variations de périmètre	-163	-68	-96
Autres	-7	-6	-1
Situation au 30 juin 2012	7 248	6 400	848

TABLEAU DE PASSAGE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE S1 2011 (PUBLIE/ PRO FORMA)
--

(en millions d'euros)	S1 2011 publié	Impact Grèce & Singapour	S1 2011 pro forma
Chiffre d'affaires hors taxes	39 607	-1 132	38 475
Programme de fidélisation	-451	1	-450
Autres revenus	1 100	-7	1 093
Revenus totaux	40 256	-1 138	39 118
Prix de revient des ventes	-31 763	934	-30 829
Marge des activités courantes	8 494	-204	8 289
Frais généraux	-6 869	246	-6 623
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	1 625	41	1 667
Amortissement et provisions	-853	24	-828
Résultat opérationnel courant	772	66	838
Produits et charges non courants	-884	14	-870
Résultat opérationnel	-112	80	-31
Résultat financier	-342	11	-330
Résultat avant impôts	-453	92	-362
Impôts sur les résultats	-490	7	-482
Sociétés mises en équivalence	25	-1	24
Intérêts minoritaires	-9	-50	-59
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	-927	48	-879
Impact des activités non poursuivies, part du Groupe	679	-48	630
Impact des activités non poursuivies, part des minoritaires	-1	-50	-50
Résultat net total	-241	0	-241
Résultat net, part du Groupe	-249	0	-249

TABLEAU DE PASSAGE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ANNEE 2011 (PUBLIE/ PRO FORMA)

(en millions d'euros)	2011 publié	Impact Grèce & Singapour	2011 pro forma
Chiffre d'affaires hors taxes	81 271	-2 238	79 033
Programme de fidélisation	-816	4	-812
Autres revenus	2 309	-18	2 291
Revenus totaux	82 764	-2 252	80 512
Prix de revient des ventes	-64 912	1 836	-63 076
Marge des activités courantes	17 852	-416	17 436
Frais généraux	-13 969	492	-13 477
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	3 883	76	3 959
Amortissement et provisions	-1 701	48	-1 653
Résultat opérationnel courant	2 182	124	2 306
Produits et charges non courants	-2 662	269	-2 393
Résultat opérationnel	- 481	394	-87
Résultat financier	-757	27	-731
Résultat avant impôts	-1 238	420	-818
Impôts sur les résultats	-1 002	42	-960
Sociétés mises en équivalence	64	0	64
Intérêts minoritaires	-25	-138	-163
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	-2 202	324	-1 878
Impact des activités non poursuivies, part du Groupe	2 573	-324	2 249
Impact des activités non poursuivies, part des minoritaires	7	-138	-131
Résultat net total	404	0	404
Résultat net, part du Groupe	371	0	371

DEFINITIONS

- **Marge des activités courantes**

La marge des activités courantes correspond à la somme du chiffre d'affaires 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 (EBITDA)**

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.

- **Cash-flow libre**

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