



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
JUN 2012**

Attestation des personnes responsables	page 3
Rapport semestriel d'activité 2012	page 4
Comptes consolidés au 30 juin 2012	
➤ Comptes consolidés	page 17
➤ Notes et annexes aux comptes consolidés	page 23
➤ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	page 49

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.

Georges Plassat
Président -Directeur Général



Carrefour

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2012

Sommaire

1. Activité et résultats du Groupe pour le premier semestre
 - 1.1. *Principaux agrégats du compte de résultat du premier semestre*
 - 1.2. *Analyse des principaux postes du compte de résultat du premier semestre*

2. Situation financière du Groupe
 - 2.1. *Capitaux propres*
 - 2.2. *Endettement financier net*
 - 2.3. *Trésorerie*
 - 2.4. *Autofinancement et besoin en fonds de roulement*
 - 2.5. *Investissements*

3. Perspectives pour l'année 2012

4. Autres informations
 - 4.1. *Principes comptables*
 - 4.2. *Evolutions du périmètre de consolidation*
 - 4.3. *Evénements postérieurs à la clôture*

1. Activité et résultats du Groupe pour le premier semestre

1.1 Principaux agrégats du compte de résultat du premier semestre

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011	Variation 2012/2011
Chiffre d'affaires hors taxes	38 821	38 475	0,9%
Résultat opérationnel courant	769	838	(8,2)%
Résultat opérationnel non courant	(63)	(870)	(92,7)%
Résultat financier	(344)	(330)	4,3%
Impôt	(126)	(482)	(73,9)%
Résultat net des activités poursuivies - Part du Groupe	199	(879)	
Résultat net des activités abandonnées - Part du Groupe	(230)	630	
Résultat net - Part du Groupe	(31)	(249)	

Les performances du premier semestre 2012 s'inscrivent dans le cadre d'un environnement économique difficile dans les pays matures où le Groupe est présent, notamment en Espagne, et de la poursuite de la croissance dans les marchés émergents, particulièrement en Amérique du Sud :

- les ventes augmentent de 0,9% à taux de change courants malgré un recul sur les marchés européens, portées par les marchés émergents ;
- le résultat opérationnel courant s'établit à 769 millions d'euros, en diminution de 8,2% à taux de change courants, traduisant principalement la diminution de la rentabilité des activités en Europe ;
- le résultat opérationnel non courant s'établit à - 63 millions d'euros, en forte amélioration par rapport au résultat négatif de 870 millions au premier semestre 2011, qui comprenait une charge de dépréciation des goodwill italiens pour 481 millions d'euros : des plus-values de cession nettes pour 152 millions d'euros ont partiellement compensé une charge fiscale pour 105 millions d'euros, des charges de réorganisation pour 47 millions d'euros, et des dépréciations et pertes sur actifs pour 51 millions d'euros ;
- le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, ressort à 199 millions d'euros, à comparer à un résultat négatif de 879 millions d'euros au premier semestre 2011 ;
- le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, s'établit à - 230 millions d'euros, principalement du fait des charges relatives à la réorganisation des activités du Groupe en Grèce ;
- en conséquence, le résultat net part du Groupe est de - 31 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du Groupe connaît une légère saisonnalité, caractérisée par un second semestre plus fort que le premier, notamment en raison d'une activité plus soutenue au mois de décembre : en 2011, le chiffre d'affaires retraité du premier semestre s'est ainsi élevé à 38 475 millions d'euros, soit 48,7% du chiffre d'affaires annuel de 79 033 millions d'euros. L'essentiel des charges opérationnelles (frais de personnel, amortissements, ...) étant en revanche réparti linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second : en 2011, le résultat opérationnel retraité au premier semestre s'est élevé à 769 millions d'euros, soit 33,3 % du résultat opérationnel courant annuel de 2 306 millions d'euros.

La génération de trésorerie du Groupe est également déterminée de manière significative par cette saisonnalité : la variation du besoin en fonds de roulement constatée au premier semestre est structurellement fortement négative du fait des importants règlements fournisseurs réalisés en début d'année civile au titre des achats effectués pour servir la forte demande du mois de décembre de l'année précédente.

1.2 Analyse des principaux postes du compte de résultat du premier semestre

Chiffre d'affaires HT du premier semestre par secteur opérationnel

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
France	16 995	17 073	(0,5)%	(0,5)%
Europe (hors France)	10 114	10 423	(3,0)%	(1,8)%
Amérique	7 682	7 298	5,3%	8,3%
Asie	4 031	3 681	9,5%	0,7%
Total	38 821	38 475	0,9%	0,9%

Le chiffre d'affaires hors taxes avant coût des programmes de fidélité s'est élevé à 38 821 millions d'euros, en progression de 0,9% par rapport au chiffre d'affaires 2011 (à taux de change courants et constants).

Cette hausse s'analyse comme suit :

- + 0,4% au titre du « like-for-like » (chiffre d'affaires réalisé à parc de magasins comparable à l'année précédente) ;
- + 0,5% provient de l'incidence de l'expansion (créations et acquisitions de magasins, nettes des fermetures et cessions) ;

Le Groupe a enregistré au cours du semestre écoulé des performances contrastées d'un segment géographique à l'autre :

- en France, le chiffre d'affaires est en diminution de 0,5% sous l'effet de la baisse des ventes non alimentaires, notamment saisonnières, alors que les ventes alimentaires ont progressé ;
- en Europe, le chiffre d'affaires est en recul de 1,8% (à taux de change constants) ; cette évolution reflète le ralentissement économique en Italie et en Espagne, tandis que la Belgique confirme la reprise engagée en 2011 suite à la réorganisation de ses activités fin 2010 ;
- en Amérique Latine, la croissance du chiffre d'affaires est restée soutenue (8,3% à taux de change constants), sous l'effet principalement de la croissance à magasins comparables en Argentine et au Brésil, notamment chez Atacadao ;
- la croissance des ventes en Asie est de 0,6% à taux de change constants, marquée par des ventes stables en Chine et une progression soutenues en Indonésie ;

Chiffre d'affaires HT du premier semestre par secteur opérationnel – contribution au total du Groupe

<i>En %</i>	2012	2011
France	43,8%	44,4%
Europe (hors France)	26,1%	27,1%
Amérique	19,8%	19,0%
Asie	10,4%	9,6%
Total	100,0%	100,0%

Le chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents (Amérique et Asie) a représenté une part croissante des revenus du Groupe : il s'établit à 30,2 % au 1^{er} semestre 2012, à comparer à 28,6 % pour le 1^{er} semestre 2011.

Résultat opérationnel courant du premier semestre par secteur opérationnel

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 769 millions d'euros, en diminution de 8,2 % par rapport à 2011. Il représente 2,0 % du chiffre d'affaires, contre 2,2 % en 2011.

Le Groupe a modifié au 1^{er} janvier 2012 sa méthode d'allocation aux secteurs opérationnels des résultats réalisés par certaines entités exerçant des fonctions supports. Précédemment inclus dans les résultats de la zone correspondant à la localisation géographique de ces entités, ces résultats font désormais l'objet d'une allocation aux différents pays, au prorata de l'activité déployée au bénéfice de chacun d'entre eux ; les produits et charges résiduels de ces entités sont présentés au sein de « fonctions globales ». L'information comparative a été retraitée sur les mêmes bases.

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
France	279	299	(6,7)%	(6,7)%
Europe (hors France)	150	220	(32,0)%	(31,9)%
Amérique	245	222	10,1%	14,8%
Asie	116	121	(4,1)%	(12,7)%
Fonctions globales	(20)	(24)	15,8%	13,3%
Total	769	838	(8,2)%	(8,3)%

En vision consolidée au niveau du Groupe, cette évolution s'explique par :

- une stabilité du niveau de marge commerciale, qui s'établit à 21,5% du chiffre d'affaires ;
- une augmentation des frais généraux de 2 % (hors amortissements et provisions), les actions continues de maîtrise des coûts de distribution ayant presque entièrement compensé l'effet de la hausse des coûts salariaux dans les pays émergents et de l'incidence de mesures législatives récentes en France (fin de l'exonération de certaines charges sociales, hausse du forfait social, ...) ; les frais généraux ont représenté 17,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2012, à comparer à 17,2 % sur la même période en 2011.

En France, l'investissement continu dans les prix a eu un effet légèrement négatif sur la marge commerciale ; les frais généraux sont restés stables en pourcentage du chiffre d'affaires.

En Europe (hors France), le résultat opérationnel courant s'élève à 150 millions d'euros, en baisse de 32,0 %. Cette évolution s'explique principalement par le recul enregistré en Espagne, sous l'effet de la diminution de la consommation consécutive à la récession économique et aux mesures d'austérité prises par le gouvernement pour restaurer les finances publiques.

Le résultat opérationnel courant de l'Amérique Latine s'élève à 245 millions d'euros, en augmentation de 14,8% à taux de change constants, porté par l'amélioration de la rentabilité des activités au Brésil.

La diminution du résultat opérationnel courant en Asie, malgré la bonne tenue de la marge commerciale, traduit la hausse des coûts de distribution liée à notre investissement dans l'expansion qui se poursuit à un rythme soutenu.

Résultat opérationnel courant du premier semestre par secteur opérationnel – contribution au total du Groupe

<i>En %</i>	2012	2011
France	36,2%	35,6%
Europe (hors France)	19,5%	26,3%
Amérique	31,8%	26,5%
Asie	15,0%	14,4%
Fonctions globales	-2,6%	-2,8%
Total	100,0%	100,0%

La part du résultat opérationnel courant réalisé dans les pays émergents (Amérique et Asie) à continué à se renforcer significativement au cours du semestre écoulé : elle représente désormais 46,8 %, à comparer à 40,9 % en 2011.

Amortissements et provisions courants

Les amortissements et provisions se sont élevés à 820 millions d'euros au premier semestre 2012. Ils ont représenté 2,1% du chiffre d'affaires en 2012 contre 2,2% en 2011.

Produits et charges non courants

Le résultat non courant du premier semestre est une charge nette de 63 millions d'euros, soit le solde de charges non courantes pour 230 millions d'euros et de produits non courants pour 166 millions d'euros.

Il se décompose de la manière suivante :

en millions d'euros	Jun 2012	Jun 2011
Résultat de cession d'actifs	152	16
Coûts de réorganisation	(47)	(115)
<i>dont Plan de Transformation</i>	(6)	(78)
<i>dont autres charges de réorganisation</i>	(41)	(38)
Dépréciation et pertes sur actifs	(51)	(533)
<i>dont dépréciation et pertes sur goodwill</i>	(18)	(493)
<i>dont dépréciation et pertes sur actifs corporels</i>	(32)	(39)
Autres éléments non courants	(117)	(238)
<i>dont provision pour risques fiscaux</i>	(105)	(130)
<i>dont taxe sur le patrimoine en Colombie</i>		(38)
<i>dont redressement fiscal</i>		(77)
<i>dont divers</i>	(12)	7
Produits et charges non courants	(63)	(870)
<i>dont total des produits non courants</i>	166	48
<i>dont total des charges non courantes</i>	(230)	(918)

La cession de la participation de 50 % détenue dans Altis et ses filiales a généré une plus-value de 111 millions d'euros sur le semestre, à laquelle s'ajoutent 41 millions d'euros de plus-values réalisées sur la cession de divers actifs, principalement en France et en Espagne.

Le Groupe a enregistré fin mai 2012 une charge fiscale additionnelle de 105 millions d'euros au Brésil, constatée suite à la résolution d'un contentieux fiscal.

Les autres éléments du résultat opérationnel non courant concernent des charges de réorganisation pour 47 millions d'euros et des dépréciations et pertes sur actifs pour 51 millions d'euros.

Une description détaillée de ces autres éléments non courants est fournie dans la note 6 des annexes aux comptes consolidés résumés.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 706 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à une perte de 32 millions d'euros en 2011 ; pour mémoire, le résultat opérationnel du premier semestre 2011 comprenait une charge de dépréciation des goodwill italiens de 481 millions d'euros.

Résultat opérationnel du premier semestre par secteur opérationnel

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011
France	417	171
Europe (hors France)	107	(332)
Amérique	100	39
Asie	115	122
Fonctions globales	(33)	(31)
Total	706	(31)

Résultat financier du premier semestre

Le résultat financier est une charge nette de 344 millions d'euros, en augmentation de 4,3% par rapport à 2011. Cette charge représente 0,9% du chiffre d'affaires, en ligne avec le ratio du premier semestre 2011.

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011
Coût de l'endettement financier net	(244)	(234)
Autres produits et charges financier	(100)	(97)
Résultat financier	(344)	(330)

Le coût de l'endettement financier net ressort à 244 millions d'euros, soit un niveau comparable à celui enregistré en 2011 (234 millions d'euros).

Les autres éléments du résultat financier s'établissent à 100 millions d'euros pour le semestre écoulé et se composent principalement de charges de variation de valeurs actualisées et d'intérêts de retard constatés sur les passifs fiscaux et sociaux du Groupe.

Impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats s'élève à 126 millions d'euros pour le premier semestre 2012, soit un taux effectif d'impôt de 34,8%, à comparer à une charge de 482 millions d'euros en 2011. La charge 2011 comprenait une provision de 268 millions d'euros au titre d'un contentieux fiscal en Espagne ; la charge 2012 se réduit sous l'effet de la constatation de crédits d'impôt en Italie en application d'une nouvelle loi fiscale et de la diminution du résultat taxable.

Mises en équivalence

La quote-part dans le résultat net des entités mises en équivalence s'est élevée à 23 millions d'euros, contre 24 millions d'euros en 2011.

Participations ne donnant pas le contrôle

La part de résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'est élevée à 10 millions d'euros, contre 8 millions d'euros en 2011.

Résultat net des activités poursuivies – part du Groupe

En conséquence des éléments décrits ci-dessus, le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, s'établit à 199 millions d'euros en 2012, à comparer à une perte de 879 millions d'euros en 2011.

Résultat net des activités abandonnées – part du Groupe

Le résultat net des activités abandonnées – part du Groupe s'élève à - 230 millions d'euros contre un bénéfice de 630 millions d'euros en 2011. Il provient :

- du résultat de la réorganisation de Carrefour en Grèce pour -164 millions d'euros ;
- du résultat net part du Groupe de la Grèce sur la période, soit - 49 millions d'euros ;
- de l'arrêt de l'activité de nos deux magasins à Singapour pour - 9 millions d'euros ;

Pour mémoire, le résultat net des activités abandonnées – part du Groupe contenait en 2011 la plus-value réalisée lors de la cession de nos activités en Thaïlande.

2. Situation financière du Groupe

2.1 Capitaux propres

Les capitaux propres totaux s'élevaient à 7 248 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 7 627 millions d'euros à la fin de l'année précédente, soit une baisse de 379 millions d'euros.

Cette diminution s'explique principalement par les mouvements suivants :

- la distribution de dividendes pour un montant total de 441 millions d'euros, dont 348 millions d'euros aux actionnaires de Carrefour et 93 millions d'euros aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ;
- l'augmentation de capital de 188 millions d'euros liée à l'opération Guyenne & Gascogne
- le rachat, au travers de l'acquisition de Guyenne et Gascogne, de participations ne donnant pas le contrôle pour 263 millions d'euros ;
- le rachat puis la revente de participations ne donnant pas le contrôle dans le cadre de la réorganisation de notre partenariat dans les services financiers au Brésil, pour une incidence nette positive sur les capitaux propres totaux de 112 millions d'euros.

2.2 Endettement financier net

L'endettement net du Groupe est passé de 6 911 millions d'euros à fin 2011 à 9 629 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une hausse de 2 718 millions d'euros, qui s'explique principalement par des effets de saisonnalité. La dette nette était de 10 654 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 1 025 millions d'euros à date comparable.

La dette nette du Groupe s'analyse comme suit :

en millions d'euros	Jun 2012	Décembre 2011
Emprunts Obligataires	8 630	8 545
Autres Emprunts et dettes long terme	1 733	1 894
Billet de Trésorerie	1 050	250
Passifs relatifs à des contrats de location financement	435	492
Total des Dettes hors dérivés passif	11 849	11 180
Dérivés - Passif	485	492
Total des Dettes	12 333	11 672
<i>dont dettes à plus d'un an</i>	<i>8 860</i>	<i>9 513</i>
<i>dont dettes à moins d'un an</i>	<i>3 473</i>	<i>2 159</i>
Autres actifs financiers courants	181	911
Disponibilités	2 523	3 849
Total des Placements	2 704	4 760
Dettes Nette	9 629	6 911

Les dettes financières du Groupe (hors dérivés) ont des échéances réparties dans le temps (jusqu'en 2021 pour la tranche obligataire à échéance la plus longue) et présentent ainsi un profil de remboursement équilibré sur les années à venir :

en millions d'euros	Jun 2012	Décembre 2011
1 an	3 474	2 159
2 ans	974	1 700
3 à 5 ans	4 481	4 136
Au-delà de 5 ans	2 920	3 184
Total	11 849	11 180

Le Groupe dispose par ailleurs de 4,35 milliards d'euros de crédits syndiqués non tirés et mobilisables sans condition, à échéance 2015 et 2016 (dont 1,1 milliards d'euros contractés au cours du 1^{er} semestre 2012), ce qui permet conforter la position de liquidité du Groupe.

2.3 Trésorerie

La trésorerie disponible pour le Groupe s'établit à 2 523 millions au 30 juin 2012, à comparer à 1 713 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une augmentation de 810 millions d'euros.

La variation comparée de la trésorerie sur la période s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Juin 2012	Juin 2011
Autofinancement (hors activités abandonnées)	907	1 214
Variation du besoin en fonds de roulement (hors activités abandonnées)	(2 587)	(3 472)
Variation des encours sur crédit à la consommation (hors activités abandonnées)	(19)	(104)
Incidence des activités abandonnées	(96)	79
Flux provenant des opérations d'exploitation	(1 795)	(2 283)
Acquisitions (cessions) nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(906)	(812)
Autres éléments du flux d'investissement	(54)	(24)
Incidence des activités abandonnées	(27)	384
Flux provenant des opérations d'investissement	(987)	(453)
Dividendes versés	(50)	(92)
Variation des actions propres	0	(99)
Variation nette des emprunts et actifs financiers courants	1 442	1 339
Autres éléments du flux de financement	48	(1)
Incidence des activités abandonnées	56	33
Flux provenant des opérations de financement	1 496	1 180
Incidence des variations de change	(40)	(2)
Variation nette de la trésorerie sur la période	(1 326)	(1 558)
Trésorerie à l'ouverture de la période	3 849	3 271
Trésorerie à la clôture de la période	2 523	1 713

La variation nette de trésorerie sur le premier semestre, soit une diminution de 1 326 millions d'euros, s'explique principalement par la saisonnalité de l'activité, traduite dans les flux provenant des opérations d'exploitation.

2.4 Autofinancement et besoin en fonds de roulement

L'autofinancement (hors incidence des activités abandonnées) s'est établi à 907 millions d'euros. L'évolution par rapport au premier semestre 2011 traduit la diminution du résultat opérationnel courant et la constatation en dette de la provision précédemment constituée pour le contentieux fiscal du Brésil.

La variation du besoin en fonds de roulement, négative de 2 587 millions d'euros en 2012, s'améliore par rapport à la variation de – 3 472 millions d'euros au premier semestre 2011. La variation négative s'explique, comme indiqué au paragraphe 1.1, par les règlements fournisseurs importants effectués en début d'année au titre des achats réalisés en préparation de la forte activité saisonnière en fin d'année précédente.

2.5 Investissements

Après prise en compte des cessions opérées sur la période, le décaissement net au titre des investissements corporels et incorporels s'est élevé à 906 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à 812 millions d'euros en 2011, soit une hausse de 12%. Cette évolution s'explique par les effets opposés de :

- la baisse des investissements nets comptabilisés sur la période (148 millions d'euros), principalement en raison de la diminution des remodelages de magasins (34 millions d'euros) et des investissements de gestion courante et d'informatique (81 millions d'euros), ainsi que de la hausse des cessions (27 millions d'euros) ;

- la diminution des dettes envers les fournisseurs (384 millions d'euros en 2012, à comparer à 142 millions d'euros en 2011, soit une variation de – 242 millions d'euros), suite au paiement en début d'année 2012 des réceptions de travaux effectués à la fin de l'année 2011, notamment dans le cadre du déploiement de Planet.

Au total, le flux de trésorerie net utilisé par les opérations d'investissements (hors activités abandonnées) s'établit à 960 millions d'euros en 2012, à comparer à 837 millions d'euros en 2011.

3. Perspectives pour l'année 2012

Le Groupe poursuivra au second semestre l'ensemble des plans d'action engagés pour renforcer ses positions sur ses différents marchés. En France, l'effort de repositionnement commercial sera maintenu. En Europe, les actions d'adaptation de nos offres à l'évolution du contexte économique seront intensifiées, particulièrement en Europe du Sud. En Asie et en Amérique Latine, l'expansion se poursuivra au travers de l'ouverture de nouveaux magasins, notamment au Brésil et en Chine.

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2012

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 2011.

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 2012, et le Groupe reste soumis aux risques habituels propres à son activité.

4. Autres informations

4.1 Principes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2012 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2011. 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 2012.

Le compte de résultat au 30 juin 2011 est présenté au titre de la période antérieure. Les informations comparatives 2011 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5.

4.2 Evolutions du périmètre de consolidation

- Réorganisation des activités en Grèce

Carrefour a annoncé le 15 juin 2012 un accord avec son partenaire grec, le groupe Marinopoulos Brothers, en vue de procéder à la réorganisation de leur filiale commune, Carrefour Marinopoulos. Les accords conclus prévoient notamment divers aménagements visant à renforcer la structure financière de Carrefour Marinopoulos et ses filiales, la cession de la participation de Carrefour à Marinopoulos Brothers, ainsi que la conclusion d'un contrat d'enseigne permettant à Carrefour Marinopoulos de poursuivre son activité sous la marque Carrefour ; ils intègrent en outre la possibilité pour Carrefour de percevoir, sous certaines conditions, un complément de prix.

Cet accord a été conclu sous diverses conditions suspensives, dont notamment l'obtention de l'autorisation des autorités de la concurrence chypriote, grecque et bulgare.

En application de la norme IFRS 5, les reclassements suivants ont été effectués dans les comptes arrêtés au 30 juin 2012 :

- les actifs et passifs des entités grecques sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » et « passifs rattachés à des actifs détenus en vue de la vente » (cf. note 4) et évalués à la juste valeur du prix de cession attendu ;
- le résultat net enregistré par Carrefour Marinopoulos sur le semestre écoulé (soit une perte de 99 millions d'euros) est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » et est partagé entre le Groupe et les minoritaires conformément à IAS 27 ; à des fins de comparaison, le résultat net du 1er semestre 2011 a également été reclassé sur cette ligne ;
- dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux venant des entités grecques sont présentés sur les lignes « impact des activités abandonnées » ; les données du 1er semestre 2011 ont été retraitées en conséquence.

Le résultat de cession attendu lors de la perte du contrôle survenue le 8 août 2012 suite à la levée des conditions suspensives étant une perte, l'application d'IFRS 5 aboutit à la constatation d'une charge de 162 millions d'euros dès la clôture du 30 juin 2012 (évaluation des actifs au montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuées des coûts de la vente). Cette charge est comptabilisée sur la ligne « résultat net des activités abandonnées ».

- OPA / OPE sur Guyenne et Gascogne

Le 14 février 2012, le groupe Carrefour a déposé une offre publique d'achat à titre principal assortie d'une offre publique d'échange à titre subsidiaire (l'« Offre »), visant les actions de la société Guyenne et Gascogne, partenaire historique de Carrefour dans le sud-ouest de la France. Le 28 février 2012, l'Offre a été déclarée conforme par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), qui a apposé le visa n°12-095 sur la note d'information pré parée par Carrefour.

Les termes de l'Offre étaient les suivants :

- offre publique d'achat à titre principal : 1 action Guyenne et Gascogne existante (coupon attaché et après prise en compte d'un dividende exceptionnel de 7,0 euros par action) contre 74,25 euros ;
- offre publique d'échange à titre subsidiaire : 1 action Guyenne et Gascogne existante contre 3,90 actions Carrefour (coupon attaché) avec un plafond de 4 986 786 actions Guyenne et Gascogne.

L'Offre s'est déroulée du 22 mars au 30 mai 2012. Le 9 mai 2012, l'Autorité de la Concurrence a donné son autorisation au projet de rapprochement entre Carrefour et Guyenne et Gascogne. Le 4 juin 2012, l'AMF a annoncé les résultats de l'Offre : 3 005 637 actions ont été apportées à l'offre publique d'achat à titre principal et 3 418 269 actions ont été apportées à l'offre publique d'échange à titre subsidiaire. Carrefour a donc acquis 6 423 906 actions de Guyenne et Gascogne représentant 96,61% de son capital. Conformément à son intention exprimée dans la note d'information relative à l'Offre, Carrefour a décidé de procéder au retrait obligatoire des actions Guyenne et Gascogne qu'elle ne détenait pas encore au même prix que celui de l'offre publique d'achat à titre principal, soit 74,25 euros par action. La mise en œuvre du retrait a eu lieu le 13 juin 2012.

En application des termes de l'Offre, l'acquisition de Guyenne et Gascogne s'est traduite par :

- une augmentation du capital de Carrefour pour un montant total de 188 millions d'euros par émission de 13 331 250 actions nouvelles de nominal 2,50 €, assorties d'une prime d'émission de 11,63 € par action ;
- un décaissement de 239 millions d'euros au titre de l'offre publique d'achat à titre principal et du retrait obligatoire.

Le coût d'acquisition total des actions de la société Guyenne et Gascogne s'élève ainsi à 428 millions d'euros.

En termes comptables, cette opération s'analyse comme :

- la prise de contrôle des magasins exploités directement par Guyenne et Gascogne (soit 6 hypermarchés sous franchise Carrefour et 28 supermarchés sous franchise Carrefour Market), comptabilisée suivant les dispositions d'IFRS 3 ;
- l'acquisition d'intérêts minoritaires au titre, d'une part, de la participation de 50,0 % détenue par Guyenne et Gascogne dans Sogara (société déjà contrôlée par Carrefour) et, d'autre part, de la participation de 8,2 % détenue par Sogara dans Centros Comerciales Carrefour (« Carrefour Espagne ») ; ces acquisitions d'intérêts minoritaires ont été traitées comme une transaction entre actionnaires et comptabilisées directement au sein des capitaux propres, conformément aux dispositions d'IAS 27.

L'entrée de Guyenne et Gascogne dans le périmètre de consolidation se traduit ainsi par la constatation d'un goodwill (en cours d'affectation) de 26 millions d'euros et par une diminution des capitaux propres part du Groupe de 143 millions d'euros, représentant l'écart entre le prix d'acquisition des intérêts minoritaires et leur valeur comptable dans les comptes du Groupe. En prenant en considération l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'OPE, l'effet net sur les capitaux propres part du Groupe est une augmentation de 45 millions d'euros.

- Nouveau partenariat dans le domaine des services financiers au Brésil

Carrefour a conclu au 1er semestre 2011 un accord avec Itau Unibanco en vue d'en faire son nouveau partenaire dans sa filiale BSF holding (services financiers et assurance), en lieu et place de Cetelem.

Suite à l'obtention de l'autorisation de la banque centrale du Brésil pour procéder à cette restructuration, Carrefour Brésil a :

- racheté la participation de 40 % détenue dans BSF Holding par Cetelem pour un montant de 142 millions d'euros,
- revendu 49 % du capital de BSF holding à Itau Unibanco pour un prix de 343 millions d'euros.

En application de la norme IAS 27, l'ensemble de cette restructuration s'analyse comme la succession de deux transactions avec des détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle. Il en résulte une hausse des capitaux propres consolidés part du Groupe de 163 millions d'euros, après prise en compte de l'incidence fiscale.

- Vente de la participation dans le groupe Altis

Conformément aux engagements pris en décembre 2011, le Groupe a procédé à la cession à Eroski de sa participation de 50 % dans la société Altis (et ses filiales), consolidée par mise en équivalence jusqu'à la date de cette cession.

Une plus-value de 111 millions d'euros (avant impôt) a été enregistrée en résultat opérationnel non courant.

- Rachat des magasins EKI en Argentine

Le 14 juin 2012, Carrefour a annoncé le rachat de 129 magasins de proximité Eki, principalement situés dans la capitale argentine, Buenos Aires, et ses proches alentours.

En application de la norme IFRS 3 révisée, l'entrée d'Eki dans le périmètre de consolidation du Groupe s'est traduite par la constatation d'un goodwill de 39 millions d'euros, dont l'affectation définitive reste à finaliser.

4.3 Evénements postérieurs à la clôture

- Paiement du dividende 2011 en actions

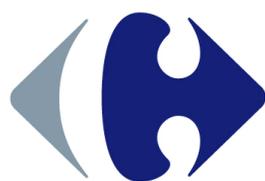
L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 18 juin 2012, a fixé le dividende 2011 à 0,52 euros par action et a décidé de proposer aux actionnaires une option de paiement de ce dividende en actions.

Le prix d'émission de ces actions nouvelles a été fixé à 12,78 euros, correspondant à 95% de la moyenne des premiers cours cotés sur le marché réglementé de NYSE Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant net du dividende de 0,52 euro par action et arrondi au centime d'euro supérieur.

Ouverte le 4 juillet 2012, la période d'option s'est clôturée le 18 juillet 2012 ; les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 59,73% du capital.

Le 27 juillet 2012 ont eu lieu :

- le règlement livraison des 16 547 403 actions nouvelles émises pour les besoins du paiement du dividende en action, suite à une augmentation du capital social de Carrefour d'un montant total de 211 millions d'euros ;
- le versement du dividende global en numéraire aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions (144 millions d'euros).



Carrefour

COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2012

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 : Base de préparation des comptes consolidés</i>	7
<i>Note 2 : Méthodes comptables</i>	8
<i>Note 3 : Faits marquants de la période</i>	9
<i>Note 4 : Retraitement de l'information comparative</i>	11
<i>Note 5 : Information sectorielle</i>	14
<i>Notes 6 à 9 : Notes sur le compte de résultat</i>	15
<i>Note 10 : Résultat par action</i>	17
<i>Note 11 : Autres éléments du résultat global</i>	18
<i>Note 12 à 15 : Notes sur le bilan</i>	18
<i>Note 16 : Parties liées</i>	22
<i>Note 17 : Engagements hors bilan</i>	22
<i>Note 18 : Evénements post clôture</i>	23
<i>Note 19 : Périmètre de consolidation</i>	24

Les informations comparatives 2011 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*. Ces retraitements sont décrits en note 4.

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-12	juin-11	variation en %
Chiffre d'affaires hors taxes	38 821	38 475	0,9%
Programmes de fidélisation	(377)	(450)	(16,2%)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	38 444	38 025	1,1%
Autres Revenus	1 203	1 093	10,0%
Revenus Totaux	39 647	39 118	1,4%
Coût des ventes	(31 304)	(30 829)	1,5%
Marge des Activités courantes	8 343	8 289	0,6%
Frais généraux	(6 753)	(6 623)	2,0%
Amortissements et provisions	(820)	(828)	(1,0%)
Résultat opérationnel courant	769	838	(8,2%)
Produits et charges non courants (note 6)	(63)	(870)	(92,7%)
Résultat opérationnel	706	(31)	(2 353,5%)
Résultat financier (note 7)	(344)	(330)	4,3%
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>(244)</i>	<i>(234)</i>	4,2%
<i>Autres produits et charges financiers</i>	<i>(100)</i>	<i>(97)</i>	3,5%
Résultat avant Impôts	362	(362)	(200,0%)
Impôts sur les résultats (note 8)	(126)	(482)	
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	23	24	
Résultat net des activités poursuivies	259	(820)	
Résultat net des activités abandonnées (note 9)	(280)	580	
Résultat net total	(21)	(240)	
dont Résultat net - part du Groupe	(31)	(249)	
dont Résultat des activités poursuivies - part du Groupe	199	(879)	
dont Résultat des activités abandonnées - part du Groupe	(230)	630	
dont Résultat net - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	10	8	
Résultat de base par action	juin 12	juin 11	
en euros			
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, par action	0,30	(1,33)	
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, par action	(0,35)	0,96	
Résultat net, part du Groupe, par action	(0,05)	(0,38)	
Résultat dilué par action	juin 12	juin 11	
en euros			
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, par action	0,30	(1,33)	
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, par action	(0,35)	0,96	
Résultat net, part du Groupe, par action	(0,05)	(0,38)	

Le détail du calcul est expliqué en note 10.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en millions d'euros	juin-12	juin-11
Résultat net total	(21)	(240)
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie (1)	(23)	16
Variation des actifs disponibles à la vente (1)	7	(5)
Variation des écarts de conversion (2)	64	(242)
Autres éléments du résultat global, après impôt	48	(230)
Résultat global total	27	(470)
dont part du Groupe	0	(442)
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	27	(28)

(1) Rubriques présentées nettes d'effet impôt (détail présenté en note 11).

(2) La variation des écarts de conversion s'explique essentiellement par l'appréciation des monnaies colombienne, polonaise et turque par rapport à l'euro, en partie compensée par la dépréciation de la monnaie brésilienne.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Actif (en millions d'euros)	juin-12	déc.-11
Goodwill (note 12)	8 737	8 740
Autres immobilisations incorporelles (note 12)	897	966
Immobilisations corporelles	12 953	13 771
Immeubles de placement (note 13)	560	507
Titres mis en équivalence	265	280
Autres actifs financiers non courants	1 474	1 433
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an	2 062	2 236
Impôts différés actifs	795	745
Actifs non courants	27 744	28 676
Stocks	6 159	6 848
Créances commerciales	2 483	2 782
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an	3 389	3 384
Autres actifs financiers courants	181	911
Actifs d'impôts exigibles	622	468
Autres actifs	1 038	969
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 523	3 849
Actifs détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	880	44
Actifs courants	17 276	19 254
TOTAL ACTIF	45 019	47 931

Passif (en millions d'euros)	juin-12	déc.-11
Capital social	1 732	1 698
Réserves consolidées (y compris résultat)	4 668	4 919
Capitaux propres - part du Groupe	6 399	6 617
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	849	1 009
Capitaux propres	7 248	7 627
Dettes financières - Part à plus d'un an (note 15)	8 860	9 513
Provisions (note 14)	3 564	3 680
Refinancement des encours clients - Part à plus d'un an	587	419
Impôts différés passifs	604	586
Passifs non courants	13 615	14 198
Dettes financières - Part à moins d'un an (note 15)	3 473	2 159
Fournisseurs et autres créditeurs	11 929	15 362
Refinancement des encours clients - Part à moins d'un an	4 155	4 482
Passifs d'impôts exigibles	1 093	1 319
Autres passifs	2 649	2 785
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	858	0
Passifs courants	24 156	26 106
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES	45 019	47 931

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

- au 31 décembre 2011 les titres détenus dans Altis et ses filiales ainsi que certains actifs en Italie ;
- au 30 juin 2012 les actifs et passifs de la Grèce (cf. note 4.1) ainsi que certains actifs en France et en Italie.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en millions d'euros	juin-12	juin-11
RESULTAT AVANT IMPÔT	362	(362)
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Impôt	(175)	(208)
Dotations aux amortissements	858	895
Plus et moins-value sur cessions d'actifs	(107)	18
Variation des provisions et dépréciations	(50)	850
Dividendes des sociétés mises en équivalence	19	21
Incidence des activités abandonnées	(69)	135
Autofinancement	838	1 349
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 587)	(3 472)
Incidence des activités abandonnées	(27)	(58)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(1 776)	(2 181)
Variation des encours sur crédit à la consommation	(19)	(103)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation - total	(1 795)	(2 283)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(603)	(725)
Acquisition d'actifs financiers	(30)	(16)
Acquisition de filiales	(124)	(35)
Cessions de filiales ⁽³⁾	155	7
Cessions d'immobilisations	81	54
Cessions de titres de participation	0	8
Variation des créances et dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(384)	(142)
Sous Total des Investissements nets de désinvestissements	(904)	(848)
Autres emplois	(56)	12
Incidence des activités abandonnées	(27)	384
Variation de la trésorerie issue des investissements	(987)	(453)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	1	(1)
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle ⁽¹⁾	47	0
Dividendes versés par Carrefour (société mère) ⁽²⁾	0	0
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(50)	(92)
Variation des actions propres	0	(99)
Variation des actifs financiers courants	737	1 478
Emissions d'emprunts obligataires	250	0
Remboursement d'emprunts obligataires	(200)	(1 400)
Autre variation d'endettement	655	1 260
Incidence des activités abandonnées	56	33
Variation de la trésorerie issue du financement	1 496	1 180
Incidence de la variation de change	(40)	(2)
Variation nette de la trésorerie	(1 326)	(1 558)
Trésorerie à l'ouverture de la période	3 849	3 271
Trésorerie à la clôture de la période	2 523	1 713

(1) Au 30 juin 2012, ce poste s'explique par :

- l'acquisition de Guyenne et Gascogne pour (144) millions d'euros (cf. Note 3.2) et
- l'acquisition de la participation détenue par Cetelem dans les activités du Groupe au Brésil suivi de la cession d'une participation dans ces mêmes activités à Itau Unibanco pour 190 millions d'euros (cf. Note 3.3).

(2) Le dividende voté lors de l'Assemblée générale du 21 juin 2011 a été versé le 5 juillet 2011. Celui voté lors de l'Assemblée générale du 18 juin 2012 a été versé le 27 juillet 2012 (cf. Note 18 : événements post clôture).

(3) Cession des titres Altis pour 153 millions d'euros (cf. Note 3.4)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AVANT REPARTITION DES RESULTATS

	Capital	Ecart de conversion part du Groupe	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers ⁽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 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				(708)	(708)	(92)	(801)
Distribution Dia (2)				(2 230)	(2 230)		(2 230)
Païement en actions				20	20		20
Actions propres (net d'impôt)				(98)	(98)		(98)
Variation de capital et primes					0	3	3
Effet des variations de périmètre et autres mouvements				(97)	(97)	74	(23)
Capitaux propres au 30 juin 2011	1 698	556	(48)	3 825	6 028	935	6 963
Autres éléments du résultat global après impôt		(98)	(13)	6	(105)	(5)	(111)
Résultat net total - 2nd semestre 2011				620	620	24	644
Résultat global total au titre du 2nd semestre 2011		(98)	(13)	626	515	19	534
Dividendes au titre de l'exercice 2010					0	(12)	(12)
Païement en actions				9	9		9
Actions propres (net d'impôt)				25	25		25
Variation de capital et primes					0	34	34
Effet des variations de périmètre et autres mouvements				41	41	33	74
Capitaux propres au 31 décembre 2011	1 698	458	(61)	4 521	6 617	1 009	7 627
Autres éléments du résultat global après impôt		46	(16)		31	17	48
Résultat net total - 1er semestre 2012				(31)	(31)	10	(21)
Résultat global total au titre du 1er semestre 2012		46	(16)	(31)	0	27	27
Dividendes au titre de l'exercice 2011				(348)	(348)	(93)	(441)
Païement en actions				10	10		10
Actions propres (net d'impôt)					0		0
Variation de capital et primes (3)	33			155	188	1	189
Effet des variations de périmètre et autres mouvements (4)				(68)	(68)	(96)	(163)
Capitaux propres au 30 juin 2012	1 731	505	(77)	4 240	6 399	849	7 248

- (1) ce poste est constitué de :
- a. la réserve de couverture (partie efficace de la variation de juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie) ;
 - b. la réserve de juste valeur (variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente).
- (2) Distribution des titres Dia en application de l'interprétation IFRIC 17
- (3) OPE Guyenne et Gascogne (cf. note 3.2)
- (4) Les mouvements de capitaux propres totaux s'expliquent notamment par :
- a. l'acquisition des intérêts minoritaires dans les sociétés Sogara et Centros Comerciales Carrefour dans le cadre de l'OPA/OPE sur Guyenne et Gascogne pour (263) millions d'euros,
 - b. l'acquisition de la participation détenue par Cetelem dans les activités du Groupe au Brésil suivi de la cession d'une participation dans ces mêmes activités à Itau Unibanco pour 112 millions d'euros.

NOTES ANNEXES

NOTE 1 : BASE DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES

1.1 Principes généraux et déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 29 août 2012.

Carrefour (« la Société ») est une entreprise domiciliée en France. Les états financiers consolidés résumés pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2012 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 euro, monnaie fonctionnelle de la Société.

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Carrefour au 30 juin 2012 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2012 et qui sont d'application obligatoire à cette date, avec, en comparatif, le premier semestre 2011 retraité selon le même référentiel.

Les normes internationales comprennent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les IAS (*International Accounting Standards*), les interprétations de l'IFRIC (*International Financial Reporting Standards Interpretation Committee*) et du SIC (*Standard Interpretations Committee*).

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.

Au 30 juin 2012, les normes et interprétations comptables adoptées par l'Union européenne sont identiques aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB à l'exception de la norme IAS 39 qui n'a été adoptée que partiellement. Cette divergence est sans effet sur les comptes consolidés résumés du groupe Carrefour. Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

1.2 Référentiel IFRS appliqué

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2012 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2011, à l'exception de l'amendement à IFRS 7 – *Informations à fournir en matière de transfert d'actifs financiers* entré en vigueur au 1^{er} janvier 2012.

La norme IFRS 7 portant exclusivement sur l'information à fournir, son amendement n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe. Les autres textes ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'incidence significative 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 2012.

Textes adoptés par l'Union européenne

- Amendement à IAS 1 - *Présentation des OCI – autres éléments du résultat global* (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Révision d'IAS 19 - *Avantages au personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies* (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013).

Textes non adoptés par l'Union européenne

- Amendement à IAS 32 – *Compensation des actifs et passifs financiers*,
- Amendement à IFRS 7 – *Informations à fournir au titre de la compensation des actifs et passifs financiers*,
- IFRS 9 – *Instruments financiers : classement et évaluation des actifs et passifs financiers*,
- IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*,
- IFRS 11 – *Partenariats*,
- IFRS 12 – *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*,
- IFRS 13 – *Evaluation à la juste valeur*,
- IAS 27 révisée – *Etats financiers individuels*,
- IAS 28 révisée – *Participations dans les entreprises associées et coentreprises*.

Le Groupe comptabilisant d'ores-et-déjà les sociétés sous contrôle conjoint par la méthode de la mise en équivalence, l'entrée en vigueur de la norme IFRS 11, qui prévoit notamment la suppression de la méthode de l'intégration proportionnelle, devrait être sans incidence pour le Groupe.

L'entrée en vigueur de la norme IAS 19 révisée entraînera au 1^{er} janvier 2013 la disparition de la méthode dite du « corridor » et la constatation dans les capitaux propres de tous les écarts actuariels non amortis et tous les services passés non encore reconnus. L'effet de ce changement sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2012 serait de (126) millions d'euros.

Les incidences éventuelles des autres textes sur les comptes consolidés sont en cours d'évaluation.

1.3 Principales estimations et jugements du management

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 (y compris goodwill) et corporels, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite et la reconnaissance des impôts différés.

L'application de la norme IAS 32 conduit à reconnaître au passif une dette financière relative aux engagements de rachat des parts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales du Groupe. Le Groupe a choisi d'adopter un traitement différencié selon que les options de vente ont été émises avant ou après la date de première application de la norme IAS 27 amendée (1^{er} janvier 2010), comme précisé dans le paragraphe « Engagements d'achat de titres de participations ne donnant pas le contrôle » de la note 2 « Méthodes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés annuels 2011.

NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

2.1 Méthodes comptables retenues pour les arrêtés intermédiaires

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 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 2011, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF.

En particulier, les méthodes comptables appliquées par le Groupe ne sont pas reprises dans les comptes consolidés résumés.

2.2 Saisonnalité de l'activité

A l'instar des autres groupes de grande distribution, Carrefour exerce une activité dont le volume varie de manière sensible au cours de l'année, ce qui peut rendre les comptes consolidés du premier et du deuxième semestre difficilement comparables. Les effets de cette saisonnalité sont particulièrement marqués au niveau du résultat opérationnel courant et de la génération de flux de trésorerie.

Le chiffre d'affaires du Groupe connaît une légère saisonnalité, caractérisée par un second semestre plus fort que le premier, notamment en raison d'une activité plus soutenue au mois de décembre. En 2011, le chiffre d'affaires publié au premier semestre s'est ainsi élevé à 39 607 millions d'euros, soit 48,7 % du chiffre d'affaires annuel de 81 271 millions d'euros. L'essentiel des charges opérationnelles (frais de personnel, amortissements, ...) étant en revanche réparti linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second : en 2011, le résultat opérationnel courant publié au premier semestre s'est élevé à 772 millions d'euros, soit 35,4 % du résultat opérationnel courant annuel de 2 182 millions d'euros.

Les flux de trésorerie générés par le Groupe sont également déterminés de manière significative par cette saisonnalité : la variation du besoin en fonds de roulement constatée au premier semestre est structurellement fortement négative du fait des importants règlements fournisseurs réalisés en début d'année civile au titre des achats effectués pour servir la forte demande du mois de décembre de l'année précédente.

NOTE 3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

3.1 Réorganisation des activités du Groupe en Grèce

Carrefour a annoncé le 15 juin 2012 un accord avec son partenaire grec, le groupe Marinopoulos Brothers, en vue de procéder à la restructuration de leur filiale commune, Carrefour Marinopoulos. Les accords conclus prévoient notamment divers aménagements visant à renforcer la structure financière de Carrefour Marinopoulos et ses filiales, la prise en charge par Carrefour des pertes passées attribuables aux intérêts minoritaires, la cession de la participation de Carrefour à Marinopoulos Brothers, ainsi que la conclusion d'un contrat d'enseigne permettant à Carrefour Marinopoulos de poursuivre son activité sous la marque Carrefour. Ils intègrent en outre la possibilité pour Carrefour de percevoir, sous certaines conditions, un complément de prix.

Cet accord a été conclu sous diverses conditions suspensives, dont notamment l'obtention de l'autorisation des autorités de la concurrence chypriote, grecque et bulgare.

Les pertes passées attribuables aux intérêts minoritaires s'élevaient, à la date de l'accord, à 90 millions d'euros. Leur prise en charge par le Groupe dans le cadre de l'accord passé avec le groupe Marinopoulos Brothers, a conduit au reclassement de ce montant au sein des capitaux propres en application de la norme IAS 27.

En application de la norme IFRS 5, les reclassements suivants ont été effectués dans les comptes arrêtés au 30 juin 2012 :

- les actifs et passifs des entités grecques sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » et « passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente » (cf. Note 4) et évalués à la juste valeur du prix de cession attendu ;
- le résultat net enregistré par Carrefour Marinopoulos sur le semestre écoulé (soit une perte de 99 millions d'euros) est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » et est partagé entre le Groupe et les minoritaires conformément à IAS 27 ; à des fins de comparaison, le résultat net du 1^{er} semestre 2011 a également été reclassé sur cette ligne ;
- dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux venant des entités grecques sont présentés sur les lignes « incidence des activités abandonnées » ; les données du 1^{er} semestre 2011 ont été retraitées en conséquence.

Le résultat de cession attendu lors de la perte du contrôle survenue le 8 août 2012 suite à la levée des conditions suspensives étant une perte, l'application d'IFRS 5 aboutit à la constatation d'une charge de 162 millions d'euros dès la clôture du 30 juin 2012 (évaluation des actifs au montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuées des coûts de la vente). Cette charge est comptabilisée sur la ligne « résultat net des activités abandonnées ».

3.2 OPA/OPE sur Guyenne et Gascogne

Le 14 février 2012, le groupe Carrefour a déposé une offre publique d'achat à titre principal assortie d'une offre publique d'échange à titre subsidiaire (l'« Offre »), visant les actions de la société Guyenne et Gascogne, partenaire historique de Carrefour dans le sud-ouest de la France. Le 28 février 2012, l'Offre a été déclarée conforme par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), qui a apposé le visa n°12-095 sur la note d'information préparée par Carrefour.

Les termes de l'Offre étaient les suivants :

- offre publique d'achat à titre principal : 1 action Guyenne et Gascogne existante (coupon attaché, après prise en compte d'un dividende exceptionnel de 7,0 euros par action) contre 74,25 euros ;
- offre publique d'échange à titre subsidiaire : 1 action Guyenne et Gascogne existante contre 3,90 actions Carrefour (coupon attaché) avec un plafond de 4 986 786 actions Guyenne et Gascogne.

L'Offre s'est déroulée du 22 mars au 30 mai 2012. Le 9 mai 2012, l'Autorité de la Concurrence a donné son autorisation au projet de rapprochement entre Carrefour et Guyenne et Gascogne. Le 4 juin 2012, l'AMF a annoncé les résultats de l'Offre : 3 005 637 actions ont été apportées à l'offre publique d'achat à titre principal et 3 418 269 actions ont été apportées à l'offre publique d'échange à titre subsidiaire. Carrefour a donc acquis 6 423 906 actions de Guyenne et Gascogne représentant 96,61% de son capital. Conformément à son intention exprimée dans la note d'information relative à l'Offre, Carrefour a décidé de procéder au retrait obligatoire des actions Guyenne et Gascogne qu'elle ne détenait pas encore au même prix que celui de l'offre publique d'achat à titre principal, soit 74,25 euros par action. La mise en œuvre du retrait a eu lieu le 13 juin 2012.

En application des termes de l'Offre, l'acquisition de Guyenne et Gascogne s'est traduite par :

- une augmentation du capital de Carrefour pour un montant total de 188 millions d'euros par émission de 13 331 250 actions nouvelles de nominal 2,50 €, assorties d'une prime d'émission de 11,63 € par action ;
- un décaissement de 239 millions d'euros au titre de l'offre publique d'achat à titre principal et du retrait obligatoire.

Le coût d'acquisition total des actions de la société Guyenne et Gascogne s'élève ainsi à 428 millions d'euros.

En termes comptables, cette opération s'analyse comme :

- la prise de contrôle des magasins exploités directement par Guyenne et Gascogne (soit 6 hypermarchés sous franchise Carrefour et 28 supermarchés sous franchise Carrefour Market), comptabilisée suivant les dispositions d'IFRS 3 ;
- l'acquisition d'intérêts minoritaires au titre, d'une part, de la participation de 50,0 % détenue par Guyenne et Gascogne dans Sogara (société déjà contrôlée par Carrefour) et, d'autre part, de la participation de 8,2 % détenue par Sogara dans Centros Comerciales Carrefour (« Carrefour Espagne ») ; ces acquisitions d'intérêts minoritaires ont été traitées comme une transaction entre actionnaires et comptabilisées directement au sein des capitaux propres, conformément aux dispositions d'IAS 27.

L'entrée de Guyenne et Gascogne dans le périmètre de consolidation se traduit ainsi par la constatation d'un goodwill (en cours d'affectation) de 26 millions d'euros et par une diminution des capitaux propres part du Groupe de 143 millions d'euros, représentant l'écart entre le prix d'acquisition des intérêts minoritaires et leur valeur comptable dans les comptes du Groupe. En prenant en considération l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'OPE, l'effet net sur les capitaux propres part du Groupe est une augmentation de 45 millions d'euros.

3.3 Nouveau partenariat dans le domaine des services financiers au Brésil

Carrefour a conclu au 1^{er} semestre 2011 un accord avec Itau Unibanco en vue d'en faire son nouveau partenaire dans sa filiale BSF holding (services financiers et assurance), en lieu et place de Cetelem.

Suite à l'obtention de l'autorisation de la banque centrale du Brésil pour procéder à cette restructuration, Carrefour Brésil a :

- racheté la participation de 40 % détenue dans BSF Holding par Cetelem pour un montant de 142 millions d'euros,
- revendu 49 % du capital de BSF holding à Itau Unibanco pour un prix de 343 millions d'euros.

En application de la norme IAS 27, l'ensemble de cette restructuration s'analyse comme la succession de deux transactions avec des détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle. Il en résulte une hausse des capitaux propres consolidés part du Groupe de 163 millions d'euros, après prise en compte de l'incidence fiscale.

3.4 Cession de la participation du Groupe dans la société Altis et ses filiales

Conformément aux engagements pris en décembre 2011, le Groupe a procédé à la cession à Eroski de sa participation de 50 % dans la société Altis (et ses filiales), consolidée par mise en équivalence jusqu'à la date de cette cession.

Une plus-value de 111 millions d'euros (avant impôt) a été enregistrée en résultat opérationnel non courant.

3.5 Rachat des magasins Eki en Argentine

Le 14 juin 2012, Carrefour a annoncé le rachat de 129 magasins de proximité Eki, principalement situés dans la capitale argentine, Buenos Aires, et ses proches alentours.

En application de la norme IFRS 3 révisée, l'entrée d'Eki dans le périmètre de consolidation du Groupe s'est traduite par la constatation d'un goodwill de 39 millions d'euros, dont l'affectation définitive reste à finaliser.

NOTE 4 : RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE

4.1 Réorganisation des activités du Groupe en Grèce

Les modalités de cette réorganisation et son effet sur les comptes consolidés au 30 juin 2012 sont présentés en note 3.1.

Les principaux agrégats du compte de résultat consolidé de Carrefour Marinopoulos et ses filiales se présentent comme suit au titre des premiers semestres 2012 et 2011 :

en millions d'euros	juin-12	juin-11
Chiffre d'affaires hors taxes	899	1 093
Marge des activités courantes	154	194
Résultat opérationnel courant	(83)	(66)
Résultat opérationnel	(79)	(80)
Résultat avant impôt	(93)	(91)
Résultat net	(99)	(98)

Au 30 juin 2012, les actifs et passifs détenus en vue de la vente relatifs à la Grèce se détaillent comme suit :

Actif (en millions d'euros)	juin-12
Goodwill	(0)
Autres immobilisations incorporelles	1
Immobilisations corporelles	687
Autres actifs financiers non courants	16
Titres mis en équivalence	22
Impôts différés actifs	9
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an	1
Actifs non courants	736
Stocks	149
Créances commerciales	91
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an	9
Autres actifs financiers courants	(0)
Actifs d'impôts exigibles	1
Autres actifs	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4
Actifs courants	284
Sous-total actifs détenus en vue de la vente	1 019
Moins-value de cession attendue	(162)
Actifs détenus en vue de la vente	857

Passif (en millions d'euros)	juin-12
Dettes financières - Part à plus d'un an	50
Provisions	32
Impôts différés passifs	4
Passifs non courants	86
Dettes financières - Part à moins d'un an	63
Fournisseurs et autres crédateurs	653
Passifs d'impôts exigibles	11
Autres passifs	44
Passifs courants	772
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente	858

4.2 Arrêt de l'activité à Singapour

Le Groupe a décidé de fermer ses deux magasins à Singapour et de mettre ainsi un terme à son activité dans le pays.

Le résultat de la période est une charge nette de 9 millions d'euros, qui inclut les coûts de fermeture, à comparer à un résultat proche de zéro au 1^{er} semestre 2011.

4.3 Incidence sur le résultat et les flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2011

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011

en millions d'euros	Jun 2011 publié	IFRS 5 Grèce	IFRS 5 Singapour	Jun 2011 retraité
Chiffre d'affaires hors taxes	39 607	(1 094)	(38)	38 475
Programmes de fidélisation	(451)	1	0	(450)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	39 156	(1 093)	(38)	38 025
Autres Revenus	1 100	(7)	(0)	1 093
Revenus Totaux	40 256	(1 100)	(38)	39 118
Coût des ventes	(31 763)	906	27	(30 829)
Marge des Activités courantes	8 494	(194)	(11)	8 289
Frais généraux	(6 869)	236	10	(6 623)
Amortissements et provisions	(853)	24	0	(828)
Résultat opérationnel courant	772	66	0	838
Produits et charges non courants	(884)	14	(0)	(870)
Résultat opérationnel	(112)	80	0	(31)
Résultat financier	(342)	11	0	(330)
Résultat avant Impôts	(453)	91	0	(362)
Impôts sur les résultats	(490)	7	(0)	(482)
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	25	(1)	0	24
Résultat net des activités poursuivies	(919)	98	(0)	(821)
Résultat net des activités abandonnées	678	(98)	0	580
Résultat net total	(241)	0	0	(241)
dont Résultat net - part du Groupe	(249)	0	0	(249)
dont Résultat des activités poursuivies - part du Groupe	(927)	48	(0)	(879)
dont Résultat des activités abandonnées - part du Groupe	679	(48)	0	630
dont Résultat net - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	8			8
Résultat net total	(241)	0	0	(241)
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	17			17
Variation des actifs disponibles à la vente	(5)			(5)
Variation des écarts de conversion	(242)			(242)
Autres éléments du résultat global, après impôt	(230)	0	0	(230)
Résultat global total	(471)	0	0	(471)
dont part du Groupe	(442)			(442)
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(28)			(28)

Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2011

en millions d'euros	juin-11 publié	IFRS 5 Grèce	IFRS 5 Singapour	juin-11 retraité
RESULTAT AVANT IMPÔT	(453)	91	0	(362)
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Impôts	(208)		(0)	(208)
Dotations aux amortissements	920	(25)	(0)	895
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	14	4	0	18
Variation des provisions et dépréciations d'actifs	838	12	(0)	850
Dividendes des sociétés mises en équivalence	21			21
Incidence des activités abandonnées	217	(82)	0	135
Autofinancement	1 349	0	0	1 349
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(3 431)	(40)	(1)	(3 472)
Incidence des activités abandonnées	(99)	40	1	(58)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(2 181)	0	0	(2 181)
Variation des encours sur crédit à la consommation	(103)			(103)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation totale	(2 283)	0	0	(2 283)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(761)	36	0	(725)
Acquisition d'actifs financiers	(16)			(16)
Acquisition de filiales	(35)			(35)
Cessions de filiales	7			7
Cessions d'immobilisations	54	(0)		54
Cessions de titres de participation	8			8
Variation des créances et dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(138)	(3)	0	(142)
Sous Total des Investissements nets de désinvestissements	(881)	33	0	(848)
Autres emplois	12	0	0	12
Incidence des activités abandonnées	417	(33)	(0)	384
Variation de la trésorerie issue des investissements	(453)	0	0	(453)
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	(1)			(1)
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle	0			0
Dividendes versés par Carrefour (société mère)	0			0
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(92)			(92)
Variation des actions propres	(99)			(99)
Variation des actifs financiers courants	1 478			1 478
Emissions d'emprunts obligataires	0			0
Remboursement d'emprunts obligataires	(1 400)			(1 400)
Autre variation d'endettement	1 270	(9)		1 260
Incidence des activités abandonnées	24	9		33
Variation de la trésorerie issue du financement	1 180	0	0	1 180
Incidence de la variation de change	(2)			(2)
Variation nette de la trésorerie	(1 558)	0	0	(1 558)
Trésorerie à l'ouverture de la période	3 271			3 271
Trésorerie à la clôture de la période	1 713			1 713

NOTE 5 : INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels du Groupe sont constitués par les pays dans lesquels il exerce ses activités, les résultats de chaque pays faisant l'objet d'une revue mensuelle par la Direction Générale du Groupe (qui est le « principal décideur opérationnel » au sens d'IFRS 8). Pour les besoins de l'information sectorielle, ces pays sont regroupés par zone géographique.

Le Groupe a modifié au 1^{er} janvier 2012 sa méthode d'allocation aux secteurs opérationnels des résultats réalisés par certaines entités exerçant des fonctions supports. Précédemment inclus dans les résultats de la zone correspondant à la localisation géographique de ces entités, ces résultats font désormais l'objet d'une allocation aux différents pays, au prorata de l'activité déployée au bénéfice de chacun d'entre eux ; les produits et charges résiduels de ces entités sont présentés au sein de « fonctions globales ». L'information comparative a été retraitée sur les mêmes bases.

5.1 Résultats sectoriels

30 juin 2012

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique	Asie	Fonctions globales
Chiffre d'affaires hors taxes	38 821	16 995	10 114	7 682	4 031	0
Autres Revenus	1 203	455	285	292	152	19
Résultat opérationnel courant	769	279	150	245	116	(20)
Résultat opérationnel	706					
Résultat financier	(344)					
Résultat avant Impôts	362					
Résultat net total	(21)					
Investissements corporels et incorporels (1)	603	238	142	141	82	0
Dotations aux amortissements	(820)	(306)	(230)	(148)	(114)	(22)

30 juin 2011

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique	Asie	Fonctions globales
Chiffre d'affaires hors taxes	38 475	17 073	10 423	7 298	3 681	0
Autres Revenus	1 093	418	270	263	129	14
Résultat opérationnel courant	838	299	220	222	121	(24)
Résultat opérationnel	(31)					
Résultat financier	(330)					
Résultat avant Impôts	(362)					
Résultat net total	(240)					
Investissements corporels et incorporels (1)	725	292	210	156	67	0
Dotations aux amortissements	(833)	(325)	(234)	(148)	(104)	(22)

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

5.2 Actifs et passifs sectoriels

30 juin 2012

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique	Asie	Fonctions globales
Goodwill	8 737	4 363	3 162	1 068	143	-
Autres immobilisations incorporelles	897	320	350	145	10	73
Immobilisations corporelles	12 953	4 215	3 958	3 264	1 477	39
Immeubles de placement	560	126	283	52	99	-
Autres actifs sectoriels (2)	15 754	6 978	4 451	3 038	913	374
Total Actifs sectoriels	38 901	16 003	12 204	7 567	2 641	486
Autres actifs non affectés	6 118					
Total Actif	45 019					
Passifs (hors capitaux propres)						
Passifs sectoriels (3)	19 992	9 269	4 641	3 254	2 018	810
Autres passifs non affectés	17 779					
Total passif (hors capitaux propres)	37 771					

31 décembre 2011

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique	Asie	Fonctions globales
Goodwill	8 740	4 295	3 160	1 146	140	-
Autres immobilisations incorporelles	966	327	369	176	10	84
Immobilisations corporelles	13 771	4 232	4 741	3 277	1 482	39
Immeubles de placement	507	101	261	49	95	-
Autres actifs sectoriels (2)	16 686	7 006	4 917	3 176	1 144	442
Total Actifs sectoriels	40 670	15 961	13 448	7 824	2 872	565
Autres actifs non affectés	7 262					
Total Actif	47 931					
Passifs (hors capitaux propres)						
Passifs sectoriels (3)	24 031	10 494	6 886	3 594	2 457	599
Autres passifs non affectés	16 273					
Total passif (hors capitaux propres)	40 304					

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

(3) Les passifs sectoriels comprennent les dettes fournisseurs, le refinancement des encours clients et les autres créditeurs.

NOTE 6 : RESULTAT NON COURANT

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

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

en millions d'euros	Jun 2012	Jun 2011
Résultat de cession d'actifs	152	16
Coûts de réorganisation	(47)	(115)
<i>dont Plan de Transformation</i>	(6)	(78)
<i>dont autres charges de réorganisation</i>	(41)	(38)
Dépréciation et pertes sur actifs	(51)	(533)
<i>dont dépréciation et pertes sur goodwills</i>	(18)	(493)
<i>dont dépréciation et pertes sur actifs corporels</i>	(32)	(39)
Autres éléments non courants	(117)	(238)
<i>dont provision pour risques fiscaux</i>	(105)	(130)
<i>dont taxe sur le patrimoine en Colombie</i>		(38)
<i>dont redressement fiscal</i>		(77)
<i>dont divers</i>	(12)	7
Produits et charges non courants	(63)	(870)
<i>dont total des produits non courants</i>	166	48
<i>dont total des charges non courantes</i>	(230)	(918)

Résultat de cession d'actifs

Le Groupe a cédé sa participation de 50 % dans Altis (et ses filiales) à Eroski en dégageant une plus-value de 111 millions d'euros (avant impôt). Les autres résultats de cession enregistrés (soit 41 millions d'euros) proviennent de la vente de divers actifs, principalement en France et en Espagne.

Coûts de réorganisation

Les coûts de réorganisation comprennent des charges induites par la fin de la mise en œuvre du Plan de Transformation initié en 2009 pour 6 millions d'euros et des charges au titre d'autres mesures de réorganisation pour 41 millions d'euros.

Dépréciations et pertes sur actifs

Le Groupe a enregistré en 2012 une charge de 18 millions d'euros au titre de dépréciations de goodwill en Pologne, suite à la fermeture programmée pour le second semestre des magasins auxquels il était affecté. Les autres charges constatées concernent la dépréciation d'actifs corporels de magasins (4 millions d'euros) et de divers autres actifs corporels et incorporels (28 millions d'euros).

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe avait identifié des indices de perte de valeur et a procédé à des tests sur ses goodwill en Italie, en Turquie, en Grèce et en Colombie. Ces tests avaient conduit à une dépréciation de 481 millions d'euros sur les goodwill affectés à l'Italie. Le solde du poste correspondait à des dépréciations de magasins (23 millions d'euros) et de divers actifs corporels et incorporels (29 millions d'euros).

Autres produits et charges non courants

Afin de mettre un terme à des litiges engagés depuis plusieurs années avec l'administration fiscale et d'éviter pour le futur des coûts de procédure importants, le Groupe a fait le choix d'opter pour l'amnistie fiscale offerte au Brésil par l'Etat de Rio. L'accord conclu a permis au Groupe de se libérer de redressements fiscaux pour un montant total de 999 millions de reais brésiliens (400 millions d'euros), moyennant le paiement d'une somme transactionnelle de 571 millions de reais brésiliens (229 millions d'euros). Une charge de 105 millions d'euros a été enregistrée en complément des provisions existantes suite à cet accord.

NOTE 7 : RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se compose principalement du coût de l'endettement financier. Les autres éléments financiers correspondent principalement à des charges de variation de valeurs actualisées ou à la constatation d'intérêts de retard sur certaines dettes.

en millions d'euros	juin-12	juin-11
Charges d'intérêt sur emprunts obligataires et bancaires	(250)	(249)
Charges d'intérêt sur contrats de location financement	(19)	(17)
Coût de l'endettement financier brut	(269)	(266)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	25	32
Coût de l'endettement financier net	(244)	(234)
Autres produits et charges financiers	(100)	(97)
dont charges d'actualisation des engagements de retraite	(17)	(16)
dont charges d'intérêt sur dettes non financières	(42)	(37)
dont taxe sur les transactions financières	(19)	(20)
dont autres éléments	(22)	(24)
Résultat financier	(344)	(330)

NOTE 8 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Les impôts sur le résultat s'élèvent à (126) millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, soit un taux effectif d'impôt de 34,8%, contre (482) millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 correspondant à un taux effectif de -133,1%.

Au 30 juin 2012, le taux effectif d'impôt normalisé s'élève à 32,8 % après prise en compte notamment :

- de la constatation d'un produit fiscal de 47 millions d'euros en Italie suite au vote d'une loi sur la transformation d'impôts différés actifs en crédits d'impôt,
- de la plus-value de cession Altis (111 millions d'euros) taxée à taux réduit,
- de la dépréciation ou la non reconnaissance d'impôts différés sur déficits.

Au 30 juin 2011, le taux effectif d'impôt s'élevait à 37,8% hors incidences notamment :

- de la dépréciation du goodwill de l'Italie, non fiscalisée, à hauteur de 481 millions d'euros,
- de la constatation d'une provision fiscale en Espagne, comptabilisée en impôts, à hauteur de 268 millions d'euros,
- de la constatation de la taxe sur le patrimoine en Colombie,
- de diverses autres provisions sans effet impôt au 30 juin 2011.

NOTE 9 : RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES

en millions d'euros	juin-12	juin-11
Activités abandonnées, part du Groupe	(230)	630
Activités abandonnées, part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(50)	(50)
Résultat des activités abandonnées	(280)	580

Au premier semestre 2012, le résultat des activités abandonnées provient principalement :

- du résultat de l'activité de Carrefour en Grèce pour (99) millions d'euros (cf. notes 3.1 et 4.1),
- du résultat de la réorganisation de Carrefour en Grèce pour (164) millions d'euros (cf. note 3.1).

Au premier semestre 2011, le résultat des activités abandonnées se composait essentiellement :

- du résultat de la cession de la Thaïlande pour 660 millions d'euros,
- du résultat de l'activité de Dia pour 32 millions d'euros
- du résultat de l'activité de Carrefour en Grèce pour (98) millions d'euros (cf. note 3.1).

NOTE 10 : RESULTAT PAR ACTION

en millions d'euros, sauf autre mention

	juin-12	juin-11
Résultat net courant par action avant dilution		
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	199	(879)
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe	(230)	630
Résultat net, part du Groupe	(31)	(249)
Nombre d'actions moyen pondéré	658 246 127	659 046 759
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe par action (en euros)	0,30	(1,33)
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe par action (en euros)	(0,35)	0,96
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	(0,05)	(0,38)

Les actions 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.

	juin-12	juin-11
Résultat net courant par action après dilution		
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	199	(879)
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe	(230)	630
Résultat net, part du Groupe	(31)	(249)
Nombre d'actions moyen pondéré	658 246 127	659 046 759
Actions dilutives	6 558 650	0
Plans d'actions gratuites	467 701	0
Plans de stocks options	0	0
Paiement du dividende 2011 en actions	6 090 949	0
Nombre d'actions retraité	664 804 777	659 046 759
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe par action (en euros)	0,30	(1,33)
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe par action (en euros)	(0,35)	0,96
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	(0,05)	(0,38)

Les options d'achat émises par le Groupe ayant toutes un prix d'exercice supérieur au cours moyen de l'action Carrefour sur la période écoulée, tant en 2011 qu'en 2012, elles n'engendrent aucun effet dilutif.

12.3 Tests de perte de valeur au 30 juin 2012

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles au minimum une fois par an. Ces tests sont en général réalisés en fin d'année ; des tests supplémentaires sont néanmoins réalisés en cours d'année en cas d'indices de perte de valeur.

Le Groupe n'a relevé au cours du semestre écoulé aucun indice de perte de valeur de nature à conduire à une dépréciation significative de ses goodwill.

NOTE 13 : IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement détenus par le Groupe sont principalement constitués de galeries commerciales construites à proximité des magasins. Leur valeur nette comptable et leur juste valeur (estimée par capitalisation des loyers futurs ou expertises indépendantes) s'établissent respectivement à 560 millions d'euros et 1 352 millions d'euros au 30 juin 2012, à comparer à 507 millions d'euros et 1 346 millions d'euros au 31 décembre 2011.

NOTE 14 : PROVISIONS

en millions d'euros	déc.-11	Ecart de change	Dotation	Actualisation	Reprises sans utilisation	Reprises avec utilisation	Autres ⁽³⁾	juin-12
Engagements vis-à-vis du personnel	777	1	23	20	0	(21)	(10)	790
Litiges ⁽¹⁾	2 356	(46)	170	0	(23)	(198)	36	2 294
Restructurations	73	(1)	1	0	(0)	(26)	(3)	44
Service après vente	7	0	3	0	0	(7)	0	4
Autres ⁽²⁾	467	3	39	0	(12)	(26)	(38)	433
Total	3 680	(43)	235	20	(35)	(278)	(15)	3 564

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

(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 », par les modifications de périmètre du 1^{er} semestre 2012 (entrée de Guyenne et Gascogne en France et Eki en Argentine) et enfin par le reclassement des provisions dans les livres de la Grèce en « passifs liés à des 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 2012, le montant de la provision au 30 juin 2012 est basé sur une extrapolation du calcul annuel.

NOTE 15 : DETTES FINANCIERES

15.1 Dette nette

15.1.1 Calcul de la dette nette

La dette nette du Groupe s'établit à 9 629 millions d'euros à fin juin 2012, et se détaille comme suit :

en millions d'euros	juin 2012	décembre 2011
Emprunts obligataires	8 630	8 545
Autres emprunts et dettes long terme	1 733	1 894
Billet de Trésorerie	1 050	250
Passifs relatifs à des contrats de location financement	435	492
Total des Dettes hors dérivés passif	11 849	11 180
Dérivés - Passif	485	492
Total des Dettes	12 333	11 672
<i>dont dettes à plus d'un an</i>	<i>8 860</i>	<i>9 513</i>
<i>dont dettes à moins d'un an</i>	<i>3 473</i>	<i>2 159</i>
Autres actifs financiers courants	181	911
Disponibilités	2 523	3 849
Total des Placements	2 704	4 760
Dettes Nette	9 629	6 911

La variation de la dette nette entre le 30 juin et le 31 décembre s'explique par la saisonnalité de l'activité, la dette nette de fin d'année étant structurellement plus faible du fait du volume d'affaires important enregistré au mois de décembre.

15.1.2 Détail des emprunts obligataires

en millions d'euros		décembre 2011	Emissions	Remboursements	Autres variations	juin 2012
Emissions Publiques :	Échéance	8 725	500	(529)	0	8 696
Emprunt Obligataire Euro MTN, CHF, 3 ans, 2,675%	2012	329		(329)		0
Euro Bond, EUR, 5 ans, Euribor 3M+15bp	2012	200		(200)		0
Emprunt Obligataire Euro MTN, GBP, 10 ans, 5,375%	2012	796				796
Euro Bond Fixed rate, EUR, 8 ans, 3,625 %	2013	750				750
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 6,625%	2013	700				700
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,125%	2014	1 250				1 250
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 5,125%	2014	250				250
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,375%	2015	1 000				1 000
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3,825 %	2015	50				50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3,85 %	2015	50				50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 4,375 %	2016	600				600
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 8 ans, 4,678%	2017	250				250
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,25 %	2018	500				500
Emprunt Obligataire Euro MTN, Eur, 10ans, 4,00%	2020	1 000				1 000
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 11 ans, 3,875%	2021	1 000				1 000
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 4 ans, 4,375%	2016		500			500
Emissions Privés :		326		(11)		315
Incidence de la valorisation à la juste valeur des emprunts couverts		(178)			47	(132)
Détail des emprunts Obligataires		8 874	500	(540)	47	8 880
Affectation au refinancement des encours clients des sociétés financières		(329)	(250)	329		(250)
Emprunts obligataires - net		8 545	250	(211)	47	8 630

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.

15.1.3 Détail des autres emprunts et dettes financières

en millions d'euros	juin 2012	décembre 2011
Dettes <i>equity swap</i>	429	446
Emprunts souscrits au Brésil	655	754
Emprunts souscrits en Colombie	185	203
Intérêts courus non échus	186	172
Autres éléments	278	319
Total	1 733	1 894

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 2012, ces ratios financiers sont respectés.

15.2 Analyse des dettes financières, hors dérivés passifs

15.2.1 Détail par nature de taux

en millions d'euros	juin 2012	décembre 2011
Dettes à taux fixe	9 205	9 400
Dettes à taux variable	2 643	1 781
Total	11 849	11 180

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.

15.2.2 Détail par échéance

en millions d'euros	juin 2012	décembre 2011
1 an	3 474	2 159
2 ans	974	1 700
3 à 5 ans	4 481	4 136
Au-delà de 5 ans	2 920	3 184
Total	11 849	11 180

15.2.3 Détail par devise

Les éléments ci-dessous sont présentés après prise en compte des couvertures.

en millions d'euros	juin 2012	décembre 2011
Euro	10 654	9 870
Real Brésilien	686	786
Peso Colombien	201	218
Dollar Taiwanais	94	128
Ringgit Malais	51	34
Yuan Chinois	66	64
Zloty Polonais	36	35
Livre Turque	11	18
Roupie Indonésienne	23	15
Lei Roumain	26	7
Peso Argentin	1	5
Total	11 849	11 180

NOTE 16 : PARTIES LIEES

16.1 Transactions avec les sociétés liées

Les opérations réalisées avec les principales sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable ou un contrôle conjoint n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2011.

16.2 Autres transactions avec les parties liées

16.2.1 Engagements d'achat de titres de participations ne donnant pas le contrôle

Le Groupe a accordé à certains actionnaires détenant des participations ne donnant pas le contrôle des options de vente ; celles-ci sont comptabilisées en dettes financières. L'option de vente accordée à Marinopoulos Brothers a été neutralisée dans le cadre de l'accord conclu le 14 juin 2012 (cf. note 3.1).

16.2.2 Prise à bail en état futur d'achèvement d'un immeuble situé à Massy, propriété du groupe Colony

Le bail est consenti sur une durée ferme de douze ans avec prise d'effet à compter de la date d'achèvement des travaux fixée le 20 décembre 2013, et moyennant un loyer annuel global de 21 millions d'euros, ajustable en fonction du nombre de m2 de surface locative réelle. Ce loyer sera indexé sur l'indice INSEE de la construction. Par ailleurs, une franchise de loyer de douze mois est consentie à Carrefour à compter de la date de prise d'effet du bail.

NOTE 17 : 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.

Engagements donnés (en millions d'euros)	juin-12	Détail par échéance			déc-11
		- d'un an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Liés à la trésorerie	9 253	5 077	2 879	1 297	9 488
<i>relatifs aux sociétés financières</i>	<i>7 577</i>	<i>4 726</i>	<i>2 841</i>	<i>10</i>	<i>7 814</i>
<i>relatifs aux autres sociétés</i>	<i>1 677</i>	<i>351</i>	<i>38</i>	<i>1 287</i>	<i>1 674</i>
Liés à l'exploitation/immobilier/expansion...	3 563	1 559	1 677	328	3 469
Liés aux acquisitions et cessions de titres	354	200	83	71	591
Liés aux locations	3 829	947	1 771	1 112	4 558
TOTAL	17 001	7 783	6 410	2 808	18 106 ⁽¹⁾

(1) dont 470 millions d'euros concernant la Grèce

Engagements reçus (en millions d'euros)	juin-12	Détail par échéance			déc-11
		- d'un an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Liés à la trésorerie	6 894	2 157	4 691	46	5 650
<i>relatifs aux sociétés financières</i>	<i>934</i>	<i>610</i>	<i>324</i>	<i>0</i>	<i>865</i>
<i>relatifs aux autres sociétés</i>	<i>5 959</i>	<i>1 547</i>	<i>4 367</i>	<i>46</i>	<i>4 785</i>
Liés à l'exploitation/immobilier/expansion...	815	267	388	160	808
Liés aux acquisitions et cessions de titres	195	40	104	51	603
Liés aux locations	981	337	484	160	1 056
TOTAL	8 884	2 801	5 667	416	8 117 ⁽¹⁾

(1) dont 102 millions d'euros concernant la Grèce

NOTE 18 : EVENEMENTS POST CLOTURE

Paiement du dividende 2011 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 18 juin 2012, a fixé le dividende 2011 à 0,52 euro par action et a décidé de proposer aux actionnaires une option de paiement de ce dividende en actions.

Le prix d'émission de ces actions nouvelles a été fixé à 12,78 euros, correspondant à 95% de la moyenne des premiers cours cotés sur le marché réglementé de NYSE Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant net du dividende de 0,52 euro par action et arrondi au centime d'euro supérieur.

Ouverte le 4 juillet 2012, la période d'option s'est clôturée le 18 juillet 2012 ; les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 59,73% du capital.

Le 27 juillet 2012 ont eu lieu :

- le règlement livraison des 16 547 403 actions nouvelles émises pour les besoins du paiement du dividende en action, suite à une augmentation du capital social de Carrefour d'un montant total de 211 millions d'euros ;
- le versement du dividende global en numéraire aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions (144 millions d'euros).

Finalisation des accords avec Marinopoulos Brothers

En application de l'accord conclu le 14 juin 2012 (cf. Note 3.1) et suite à la levée de la totalité des conditions suspensives prévues, Carrefour a cédé sa participation dans Carrefour Marinopoulos le 8 août 2012.

NOTE 19 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE AU 30 juin 2012

Pourcentages d'intérêts
retenus en consolidation

FRANCE

ACTIS	100,0
AJACCIO DISTRIBUTION	100,0
ALFROY	100,0
ALLU	100,0
ALODIS	100,0
AVENUE	52,0
BAILLIX	100,0
BARDIS	100,0
BELLEVUE DISTRIBUTION	100,0
BERMITTO	100,0
BLO DISTRIBUTION	100,0
BOEDIM	100,0
BPJ	100,0
BRUMAT	100,0
CADS	97,0
CAR AUTOROUTES	100,0
CARCOOP	50,0
CARCOOP FRANCE	50,0
CARCOOP STATIONS SERVICE	50,0
CARDADEL	100,0
CARFUEL	100,0
CARIMA	100,0
CARLIER	100,0
CARMA	30,4
CARMA COURTAGE	30,4
CARPLA	100,0
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 France PARTICIPATION	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
CARVILLENEUVE	100,0
CASCH	100,0
CENTRE COMMERCIAL DE L'ESCAR	99,5
CHALLENGER	100,0
CHAMNORD	59,6
CHAMPION SUPERMARCHES FRANCE (C.S.F)	100,0
CHARSAC	100,0
CHATOLAND	100,0
CHRISTHALIE	100,0
CHRISTHIA	100,0
CLAIRE FONTAINE	100,0
CLAUROLIE	100,0
COLIBRI	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
DAUPHINOISE DE PARTICIPATIONS	100,0
DE JENTILLAT	100,0
DE LA BUHUETTERIE	100,0
DE LA CHEVALERIE	100,0
DE LA COQUERIE	51,0
DE LA VALLEE	100,0
DE MONTSEC	100,0
DE SIAM	51,0
DEFENSE ORLEANAISE	30,4
DELDIS	100,0
DES FRONDAISONS	100,0
DES TOURNELLES	100,0
DES TROIS G	97,0
DIEPAL	100,0
DISTRIVAL	100,0
DU LAVEDAN	100,0
ELODIS	100
ECALHAN	51,0
EPG	66,0
ETADIS	100,0
ETS CATTEAU	100,0
EUROMARCHE	100,0
FALDIS	100,0
FINIFAC	100,0
FLODIA	100,0
FLORADIS	100,0
FLORITINE	100,0
FORUM DEVELOPPEMENT	100,0
GAMACASH	100,0
GEDEL	100,0
GERFLO	100,0
GENEDIS	100,0
GERNIMES	100,0
GIE CARREFOUR PERSONAL FINANCE SERVICES	52,8
GILVER	100,0
GIMONDIS	100,0
GML DIGOIN	50,0
GML - GRANDS MAGASINS LABRUYERE	50,0
GML FRANCE	50,0
GML STATIONS SERVICE	50,0
GUYENNE ET GASCOGNE	100,0
GUILVIDIS	100,0
GVTIMM	51,0
HAUTS DE ROYA	100,0
HERMES	100,0
HYPARLO SAS	100,0
IMMAUFFAY	51,0
IMMO ARTEMARE	51,0
IMMO BACQUEVILLE	51,0
IMMO DRIVE	100,0
IMMO REBAIS	51,0
IMMO VOUNEUIL	51,0
IMMOBILIERE CARREFOUR	100,0
IMMOCYPRIEN	51,0

IMMODIS	100,0
IMMODIS (ex HYPARMO)	100,0
IMMODIVINE	51,0
IMMOLOUBES	51,0
IMMOPOLO	100,0
IMMOTOURNAY	51,0
IMOREAL	100,0
ISAE	100,0
INTERDIS	100,0
LA BAUDRIERE	51,0
LA BLANCHISSERIE	100,0
LA CIOTAT DISTRIBUTION SNC	100,0
LA CROIX VIGNON	51,0
LA FONTAINE	100,0
LA GERSEISE	51,0
LA MESTRASAISE	51,0
LA SABLONNIERE	100,0
LALAUDIS	99,0
LANN KERGUEN	51,3
LAPALUS & FILS (ETABS)	100,0
LE BOURG	100,0
LE GRAND JARDIN	100,0
LEFAUBAS	100,0
LES ACACIAS	51,0
LES CHARTRETTES	100,0
LES GENEVRIERS	100,0
LES ROIS MAGES	100,0
LES TASSEAUX	51,0
LES TRANCHEES	100
LES VALLES	51,0
LIMADIS	100,0
LIMADOR	100,0
LODIAF	100,0
LOGIDIS	100,0
LOGIDIS COMPTOIRS MODERNES	100,0
LOVAUTO	100,0
LUDIS	100,0
LVDIS	100,0
MAISON JOHANES BOUBEE	100,0
MATAGA	100
MATOLIDIS	100,0
MAXIMOISE DE CREATION	51,0
MISSERON	100,0
MONTECO	100,0
MONTEL DISTRIBUTION	100,0
MONTELMAR DISTRIBUTION	100,0
MORTEAU DISTRIBUTION	100,0
MPF PODIROUX	100,0
NOVIGRAY	100,0
OCDIS	75,0
ON LINE CARREFOUR	100,0
OOSHOP	100,0
P.R.M.	100,0
PADISMA	100,0
PASLUD	100,0
PENFOUL BIHAN	100,0
PERPIGNAN DISTRIBUTION SNC	100,0
PHILCAT	51,0
PHILIBERT	100,0
PHIVETOL	100,0
POTIMMO	100,0
CARREFOUR PROXIMITE France	100,0
PROFIDIS	100,0
PROFIDIS & CIE	100,0
PROLACOUR	100,0
PRUNEL	100,0
QUERCY	100,0
RESSONS	51,0
RIOM DISTRIBUTION	100,0
RIOMOISE DE DISTRIBUTION SA	100,0
ROTONDE	100,0
SAGC	100,0

SAM PROSPECTIVE	90,0
SAMAD	100,0
SARL DE SAINT HERMENTAIRE	100,0
SOMAFRE	100,0
SAVIMMO	100,0
SCI LA SEE	100,0
SELIMA	100,0
SELOJA	51,0
SERFI	100,0
SIGOULIM	51,0
SOBADIS	100,0
SOBRECO	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	100,0
SODILOC	100,0
SODIMOB	100,0
SODINI	100,0
SODISAL	100,0
SODISCAF	100,0
SODISOR	100,0
SOFALINE	100,0
SOFIDIM	99,0
SOFODIS	100,0
SOGARA	100,0
SOGARA DRIVE	100,0
SOGARA FRANCE	100,0
SOGARA STATION SERVICE	100,0
SOLEDIS	100,0
SOPROMAL	100,0
SOVAL	100,0
SOVIDIS	100,0
SOVIDIS PROPRIANO	100,0
STELAUR	100,0
STROFI	100,0
SUD	100,0
SUPERDIS	96,5
TERTRA	51,0
TOURANGELLE DE PARTICIPATIONS	100,0
UNICAGES	100,0
UNIVU	100,0
VASSYMMO	51,0
VAUVERT CAMARGUE	100,0
VEZERE DISTRIBUTION	50,0
VIADIX	100,0
VICUS	100,0
VIERDIS	100,0
VISAGE	100,0
VITARIM	100,0
VIZEGU	90,0
VTT	100,0

ALLEMAGNE

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

ARGENTINE

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS SA	60,0
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
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
FRESHFOOD	100,0
GB RETAIL ASSOCIATES SA	100,0
GENT DAMPOORT RETAIL ASSOCIATE	100,0
GMR	100,0
GROSFRUIT	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
SOCIETE RELAIS	100,0
SOUTH MED INVESTMENTS	100,0
STIGAM	100,0
VANDEN MEERSSCHE NV	100,0
VERSMARKT	100,0
WAPRO	100,0

BRESIL

ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	100,0
BANCO CSF S.A.	51,0
BREPA COMERCIO PARTICIPACAO LTDA	100,0
BSF HOLDING S.A.	51,0
CARREFOUR COMMERCIO E INDUSTRIA LTDA	100,0
CARREFOUR VIAGENS E TURISMO LTDA.	100,0
COMERCIAL DE ALIMENTOS CARREFOUR S.A.	100,0
FOCCAR INTERMEDIACAO DE NEGOCIOS LTDA.	100,0
IMOPAR PARTICIPACOES 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 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	65,0
DALIAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	65,0
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	100,0
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
HUHHOT CARREFOUR COMMERCIAL COMPANY CO.,LTD.	100,0
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
QUJING CARREFOUR HYPERMARKET CO.,LTD.	100,0
SHANDONG CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD.	100,0
SHANGAI CARHUA SUPERMARKET LTD	55,0
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.	100,0
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 CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD.	100,0
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.	100,0
CARREFOUR ESPANA PROPERTIES, S.L.	100,0
CARREFOUR NAVARRA, S.L.	100,0
CARREFOUR NORTE, S.L.	100,0
CARREFOUR PROPERTY SANTIAGO, S.L.	100,0
CARREFOURONLINE S.L (SUBMARINO HISPANIA)	100,0
CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A.	100,0
CORREDURIA DE SEGUROS CARREFOUR	75,0
ESTABLECIMIENTOS DE DESCUENTO STONE	100,0
GROUP SUPECO MAXOR	100,0
INVERSIONES PRYCA, S.A.	100,0

NORFIN HOLDER S.L.	100,0
SERVICIOS FINANCIEROS CARREFOUR EF.C. (FINANCIERA PRYCA)	60,1
SIDAMSA CONTINENTE HIPERMERCADOS, S.A.	100,0
SOCIEDAD DE COMPRAS MODERNAS, S.A. (SOCOMO)	100,0
SUPERMERCADOS CHAMPION, S.A.	100,0
VIAJES CARREFOUR, S.L.UNIPERSONAL	100,0

GRECE

CARREFOUR CREDIT	50,0
CARREFOUR MARINOPOULOS	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	60,0
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
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE BUROLO	89,0
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE GIUSSANO	76,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE MASSA	54,1
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE TORINO MONTECUCCO	87,2
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE BRIANZA	52,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE THIENE	57,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE VERCELLI	84,2
DI PER DI SRL	99,8
GALLARATE HOLDINGS S.R.L.	99,8
GS SpA (EX ATENA)	99,8
IL BOSCO SRL	94,8
INVESTIMENTI COMMERCIALI SAN GIULIANO S.R.L.	99,8
INVESTIMENTI COMMERCIALI GALLARATE S.R.L.	99,8
SAN GIULIANO HOLDINGS S.R.L.	99,8
S.C.A.R.L. Shopville Gran Reno	57,7
SOCIETA SVILUPPO COMMERCIALE	99,8

LUXEMBOURG

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
WIGRY	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
--	------

SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE AU 30 juin 2012**FRANCE**

CARTAILLAN	50,0
CHERBOURG INVEST	48,0
COLODOR	50,0
MASSEINE	50,0
PROVENCIA SA	50,0
SCI LATOUR	60,0
SOCADIS CAVALAIRE	50,0
SODITA	50,0

BELGIQUE

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

EMIRATS ARABES UNIS

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

ESPAGNE

2011 CAYETANO PANELLES, S.L.	26,0
2012 NAYARA S.MARTIN	26,0
2012 VICENTE ARLANDIS	26,0
ANTONIO PEREZ, S.L.	26,0
AS CANCELAS S XXI, S.L.	50,0
COSTASOL DE HIPERMERCADOS, S.L.	34,0
DIAGONAL PARKING, S.C.	57,5
GLORIAS PARKING S.A.	50,0
HEGERVIS MATARO, S.L.	26,0
ILITURGITANA DE HIPERMERCADOS, S.L.	34,0
JM.MARMOL SUPERMERCADOS. S.L.	26,0
J.CARLOS VAZQUEZ, S.L.	26,0
LUHERVASAN, S.L.	26,0
SAGRADA FAMILIA, S.L.	26,0
SUPERMERCADOS CENTENO S.L.	26,0
VALATROZ	26,0

GRECE

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

ITALIE

CARREFOUR ITALIA MOBILE SRL	50,0
CONSORZIO CIEFFEA	49,9
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE ASSAGO	49,9
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE SIRACUSA	33,3
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE ROMANINA	46,3
FUTURE SRL (ex TREDI' ESPANSIONE SRL)	25,0
IPER ORIO SPA	49,9
IPER PESCARA SPA	49,9
S.C.A.R.L. Shopville Le Gru	39,3
SOLEDORO	25,0

POLOGNE

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

ROUMANIE

PLOIESTI COMMERCIAL GALLERY	50,0
MPM LAND MANAGEMENT	50,0
PLOIESTI SHOPPING CITY	50,0

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 2012

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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 2012, 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 du 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 29 août 2012

M A Z A R S

PATRICK DE CAMBOURG

PIERRE SARDET

K P M G A u d i t
Département de KPMG S.A.

ERIC ROPERT

**DELOITTE &
ASSOCIES**

ALAIN PONS

ARNAUD DE PLANTA