

Rapport financier

Assemblée générale mixte du 20 mai 2011

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Rapport du directoire | 18 |
| ----- | |
| Observations du conseil de surveillance à l'assemblée générale mixte du 20 mai 2011 | 32 |
| ----- | |
| Rapport de la Présidente du conseil de surveillance | 33 |
| ----- | |
| Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport de la Présidente du conseil de surveillance | 40 |
| ----- | |
| Comptes consolidés | 41 |
| Etat de situation financière | 41 |
| Etat du résultat global | 43 |
| Tableau des flux de trésorerie | 44 |
| Etat des variations des capitaux propres | 45 |
| Notes annexes aux états financiers consolidés | 46 |
| Comptes Sogara | 63 |
| Comptes Centros Comerciales Carrefour | 65 |
| ----- | |
| Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés | 67 |
| ----- | |
| Comptes sociaux | 68 |
| Bilan | 68 |
| Compte de résultat | 70 |
| Tableau de trésorerie | 71 |
| Participations | 72 |
| Annexe aux comptes sociaux | 73 |
| Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices | 83 |
| ----- | |
| Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels | 84 |
| ----- | |
| Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés | 86 |
| ----- | |
| Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital | 87 |
| ----- | |
| Résolutions de l'assemblée générale mixte | 88 |
| ----- | |
| Attestation du responsable du rapport financier annuel | 90 |
| ----- | |

Rapport du directoire

Mesdames, Messieurs,

Le directoire de Guyenne et Gascogne vous a réunis en assemblée générale pour vous présenter son rapport sur l'exercice 2010.

1 - Société mère

1.1 Réseau commercial

Le nombre de magasins n'a pas varié au cours de l'exercice, mais le réseau des supermarchés a été modifié :

- le programme Carrefour Market a été achevé, 7 magasins ayant pris l'enseigne en 2010,
- 2 supermarchés ont été agrandis : Saint-Pierre d'Irube et Cambo (soit un agrandissement total de 700 m²).

| Enseignes | | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|--------------|------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|
| | | Nombre | Surface | Nombre | Surface |
| Hypermarchés | Carrefour | 6 | 31 300 m ² | 6 | 31 300 m ² |
| Supermarchés | Carrefour Market | 27 | 42 700 m ² | 27 | 42 000 m ² |
| TOTAL | | 33 | 74 000 m² | 33 | 73 300 m² |

1.2 Chiffre d'affaires TTC

- Les hypermarchés réalisent une bonne performance en alimentaire (+ 0,2 %) où ils gagnent de la part de marché dans un contexte de déflation. En revanche, l'exercice a été décevant en non-alimentaire (- 6,7 %), dans un marché difficile.
- Les supermarchés progressent dans tous les rayons grâce à la nouvelle enseigne et aux agrandissements, avec un chiffre d'affaires hors carburants qui augmente de 3,3 % (+ 5,7 % à réseau comparable, tenant compte de la cession de Bergerac fin 2009).

| (en milliers d'euros) | 2010 | | 2009 | Variation | Variation hors carburants |
|-----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| | Chiffre d'affaires | Part de marché | | | |
| Hypermarchés | 307 597 | 50,9 % | 305 509 | + 0,7 % | - 1,7 % |
| Supermarchés | 295 976 | 49,0 % | 276 400 | + 7,1 % | + 3,3 % |
| Ventes en gros | 599 | 0,1 % | 444 | NS | NS |
| TOTAL | 604 172 | 100,0 % | 582 353 | + 3,7 % | + 0,6 % |

1.3 Ventes par rayon

Les chiffres de l'exercice font ressortir la quote-part en hausse des carburants dont les ventes ont augmenté de 14,7 %. Cette augmentation est due à la hausse des prix (+ 13,6 %), les volumes ayant progressé de 1,1 %.

| (en %) | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| PGC (produits de grande consommation) | 28,5 | 28,9 |
| Produits frais | 32,6 | 33,3 |
| Non-alimentaire | 14,5 | 15,7 |
| Carburants | 24,4 | 22,1 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 |

1.4 Investissements

Le programme 2010, légèrement inférieur à l'exercice précédent, a été consacré principalement :

- dans les hypermarchés, à la rénovation du Carrefour de Mont-de-Marsan,
- dans les supermarchés, à l'achèvement du programme Carrefour Market.

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2009 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Hypermarchés | 5 910 | 3 853 |
| Supermarchés | 7 341 | 13 059 |
| Entrepôts | 1 307 | 788 |
| Siège social | 717 | 322 |
| TOTAL | 15 275 | 18 022 |

1.5 Informations sur les comptes fournisseurs

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------|---------------|---------------|
| Echéances janvier | 36 214 | 22 023 |
| Echéances février | 19 419 | 23 916 |
| Echéances mars | 59 | 2 822 |
| Echéances avril | 0 | 0 |
| TOTAL | 55 692 | 48 761 |

1.6 Résultats

- Le résultat d'exploitation progresse à 8 121 milliers d'euros contre 6 110, sous l'effet :
 - de la marge commerciale préservée (amélioration des conditions d'achat),
 - de la gestion rigoureuse des frais généraux.
- Le résultat financier est positif de 410 milliers d'euros.
- Le résultat exceptionnel correspond essentiellement aux amortissements dérogatoires sur les constructions.
- Le dividende reçu de la filiale Sogara est identique à celui de l'exercice précédent (27 219 milliers d'euros).
- Le bénéfice net de la société ressort à 31 037 milliers d'euros contre 29 775 en 2009 (+ 4,2 %).

| (en milliers d'euros) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires HT | 532 276 | 515 198 |
| Résultat d'exploitation ⁽¹⁾ | 8 121 | 6 110 |
| Résultat financier | 410 | 710 |
| Résultat exceptionnel ⁽²⁾ | - 1 540 | - 1 421 |
| Résultat avant dividende et impôt | 6 991 | 5 399 |
| Dividende Sogara | 27 219 | 27 219 |
| Impôt société | - 3 173 | - 2 843 |
| TOTAL | 31 037 | 29 775 |
| ⁽¹⁾ dont charges non déductibles visées à l'article 39-4 du CGI | 19 | 13 |
| ⁽²⁾ dont amortissements dérogatoires sur constructions | - 1 729 | - 1 410 |

1.7 Affectation du résultat

Nous vous proposons de fixer le dividende par action à verser au titre de l'exercice 2010 à 4,80 euros. Ce montant est identique au total versé l'an dernier qui comprenait un dividende ordinaire de 3,80 euros et un dividende exceptionnel de 1 euro. Il correspond à un dividende global légèrement supérieur au résultat social de l'exercice et il marque la volonté de la société de poursuivre sa politique de distribution favorable aux actionnaires.

Le dividende sera payable le 31 mai 2011. L'intégralité du montant distribué est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts.

Les sommes correspondant aux dividendes non versés à raison des actions auto-détenues lors de la mise en paiement seraient, le cas échéant, affectées au « report à nouveau ».

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Bénéfice de l'exercice | 31 037 171 |
| Report à nouveau antérieur | + 20 210 097 |
| Dividende (6 649 047 x 4,80 €) | - 31 915 426 |
| Report à nouveau | 19 331 842 |

Les dividendes des trois derniers exercices se sont élevés à :

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------------|------------|-------------|------------|
| Nombre d'actions rémunérées | 6 649 047 | 6 768 335 | 6 768 335 |
| Nominal | 16,00 € | 16,00 € | 16,00 € |
| Dividende net | (2) 4,80 € | (1) 12,80 € | 3,50 € |

(1) dont 9 euros d'acompte sur dividende versé en mai 2008

| | |
|--------------------------|------------|
| (2) dividende ordinaire | 3,80 euros |
| + dividende exceptionnel | 1,00 euro |
| Total | 4,80 euros |

1.8 Risques et litiges

- ↪ L'information sur les risques est développée dans le rapport de la Présidente du conseil de surveillance – Procédures de contrôle interne.
- ↪ Litiges et provisions :
 - Les provisions pour risques figurent au bilan pour 1 046 milliers d'euros (contre 1 340 à la clôture 2009) ; elles correspondent à des procédures contentieuses à caractère prud'homal et commercial.
 - Les provisions pour charges concernent les engagements de départ à la retraite (6 452 milliers d'euros) et de médailles du travail (514 milliers d'euros), ainsi que des impôts à décaissement différé (289 milliers d'euros).
- ↪ Engagements hors bilan :
 - Il s'agit d'engagements immobiliers :
 - location des murs de certains magasins (engagements donnés),
 - locaux de galeries marchandes donnés à bail à des commerçants (engagements reçus),
 - engagements d'achats d'immeubles et de travaux immobiliers dans le cadre de l'expansion.

Il n'y a pas d'engagements de caution donnée.

2 - Capital social

Le capital social est constitué de 6 649 047 actions de 16 euros nominal. Il n'a subi aucune modification au cours de l'exercice.

Un droit de vote double est attribué à toutes les actions détenues sous la forme nominative depuis au moins 4 ans.

2.1 Actionnariat

Les actionnaires connus, détenant au 1^{er} mars 2011 un pourcentage du capital supérieur :

- ↪ à l'un des seuils définis par l'article L 233-13 du code de commerce,
- ↪ au seuil de 2,5 % du capital ou des droits de vote, ou tout multiple de ce pourcentage, défini par l'article 10 des statuts, sont :

| | En nombre d'actions | | En droits de vote | |
|---|---------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Mars 2011 | Mars 2010 | Mars 2011 | Mars 2010 |
| Groupe familial Beau | 21,32 % | 21,29 % | 33,11 % | 33,04 % |
| First Eagle Investment Management LLC | 20,09 % | 20,09 % | 18,04 % | 18,02 % |
| International Value Advisers LLC (IVA) | 7,82 % | 3,27 % | 6,31 % | 2,64 % |
| Holding de Lisbonne | 7,40 % | 7,40 % | 5,97 % | 5,96 % |
| Tocqueville Finance | 4,76 % | 4,76 % | 3,84 % | 3,83 % |
| NOMBRE TOTAL D' ACTIONS ET DE DROITS DE VOTE | 6 649 047 | 6 649 047 | 8 242 773 | 8 252 154 |

Le décès de Madame Beau, intervenu le 30 décembre 2010, a entraîné un reclassement des titres à l'intérieur du groupe familial, sans incidence sur le total des actions et droits de vote détenus par la famille.

| Groupe familial Beau | En nombre d'actions | | En droits de vote | |
|---|---------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | Mars 2011 | Mars 2010 | Mars 2011 | Mars 2010 |
| Micheline Beau (succession) | 0,02 % | 3,43 % | 0,03 % | 4,80 % |
| Emmeline d'Audiffret-Pasquier | 6,63 % | 5,48 % | 10,45 % | 8,83 % |
| Christian Beau | 6,42 % | 5,27 % | 10,11 % | 8,50 % |
| Ghislaine de Montesquiou | 6,87 % | 5,73 % | 10,84 % | 9,23 % |
| Bertrand de Montesquiou | 0,71 % | 0,71 % | 1,14 % | 1,14 % |
| Indivision Beau | 0,67 % | 0,67 % | 0,54 % | 0,54 % |
| La Patrimoniale (société contrôlée par Mr Hollard) | - | - | - | - |
| | 21,32 % | 21,29 % | 33,11 % | 33,04 % |

Les membres du groupe familial Beau ont signé un engagement collectif de conservation de titres portant sur les 21,29 % du capital pour une durée de 2 ans à compter du 14 décembre 2005. Cet engagement a été relayé par un engagement individuel de conservation des actions pour une durée de 4 ans à compter du 15 décembre 2007 (durée initiale de 6 ans ramenée à 4 ans par la nouvelle réglementation).

Les membres du conseil de surveillance et du directoire n'ont procédé, au cours de l'exercice 2010, à aucune opération d'acquisition ou de cession portant sur les titres de la société.

2.2 Programme de rachat d'actions

Dans le cadre du programme de rachat d'actions, la société n'est pas intervenue en bourse au cours de l'exercice 2010. Elle ne détient aucune action Guyenne et Gascogne au 31 décembre 2010.

Cependant, nous vous demandons de renouveler, pour une période de 18 mois, l'autorisation permettant à la société de procéder à l'achat en bourse de ses propres actions. Les acquisitions, limitées à 5 % du capital, pourront être effectuées en vue de :

- procéder à l'annulation des actions acquises, sous réserve de l'autorisation conférée par l'assemblée générale des actionnaires,
- conserver les actions achetées pour les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe.

2.3 Plan d'épargne d'entreprise

Le plan d'épargne entreprise détenu par les salariés possède, au 31 décembre 2010, 51 272 actions Guyenne et Gascogne (0,77 % du capital).

3 - Conseil de surveillance et directoire

3.1 Liste des mandats et fonctions des mandataires sociaux :

Emmeline d'Audiffret-Pasquier

Présidente du conseil de surveillance,

Membre du groupe familial Beau,
Née le 17 juillet 1953

Date du premier mandat : décembre 2005

Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Nombre d'actions Guyenne et Gascogne : 440 782

Autre mandat au sein de Guyenne et Gascogne :

Membre du comité de direction de Sogara SAS,

Vincent Hollard

Vice-Président du conseil de surveillance,

Membre du groupe familial Beau,
Membre du comité d'audit,
Né le 8 septembre 1929

Date du premier mandat : juin 1997

Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Nombre d'actions Guyenne et Gascogne : 6 500

Autre mandat au sein de Guyenne et Gascogne :

Membre du comité de direction de Sogara SAS,

Autres mandats :

Président de Cofip SAS,
Vice-Président Administrateur de Gimar Finance & Cie,
Administrateur de Quinette-Gallay,
Administrateur de Copafima,
Membre du Conseil de I.C.C.
(International Chamber of Commerce),
Membre du Conseil et Président de la Société des Amis de la Légion d'Honneur,
Membre du Conseil de surveillance de la Foncière Inea.

Christian Beau

Membre du conseil de surveillance,

Membre du groupe familial Beau,
Président du comité d'audit,
Né le 3 février 1951

Date du premier mandat : juin 1996

Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Nombre d'actions Guyenne et Gascogne : 426 987

Jacques Le Foll

Membre du Conseil de surveillance,

Administrateur indépendant,
Né le 24 octobre 1946

Date du premier mandat : mai 2008

Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Nombre d'actions Guyenne et Gascogne : 50

Autres mandats :

Président de Speedy SAS,
Administrateur Groupe OSO (Overseas Seafood Operations),
premier distributeur français des produits de la mer aux grandes surfaces et collectivités.

Philippe Marini**Membre du conseil de surveillance,**

Administrateur indépendant,
Né le 28 janvier 1950
Date du premier mandat : mai 2008
Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014
Nombre d'actions Guyenne et Gascogne : 50

Autres mandats :

Avocat à la Cour,
Administrateur de CIPM International,
Membre du conseil de surveillance
de Gimar Finance et Cie,
Membre du conseil d'administration de Cofip.

Jacques de Pontac**Membre du conseil de surveillance,**

Administrateur indépendant,
Membre du comité d'audit,
Né le 10 juin 1939
Date du premier mandat : novembre 1978
Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014
Nombre d'actions Guyenne et Gascogne : 250

Autres mandats :

Administrateur de Sofragi (Sicaf),
Président Directeur Général d'Optilia Diversifiée –
Sicav d'Optigestion (Groupe Martin-Maurel),
Président Directeur Général d'Optilia Pythagore Europe,
Membre du directoire de la société Optigestion,
Viticulteur.

Bertrand de Montesquiou**Président du directoire,**

Membre du groupe familial Beau,
Né le 1^{er} juillet 1947
Date du premier mandat : novembre 1982
Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Autres mandats au sein de Guyenne et Gascogne :

Vice-Président Directeur Général de Sogara SAS,
Vice-Président de Centros Comerciales Carrefour (Espagne).

Autres mandats :

Membre élu de la Chambre de Commerce et
d'Industrie des Landes,
Administrateur du Medef Landes,

Jean Boutsoque**Directeur Général,**

Né le 17 novembre 1941
Date du premier mandat : octobre 1985
Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Autres mandats :

Vice-Président du Comité Interprofessionnel du
Logement du Sud-Ouest (CILSO),
Administrateur de l'Office Départemental des HLM des
Pyrénées-Atlantiques,
Administrateur de l'Institut Français du Marchandising (I.F.M.).

Marc Léguillette**Secrétaire général,**

Né le 6 septembre 1947
Date du premier mandat : novembre 1978
Mandat en cours : mai 2008 à mai 2014

Autres mandats au sein de Guyenne et Gascogne :

Représentant permanent de Guyenne et Gascogne :
- au Comité de direction de Sogara SAS,
- au Conseil d'administration de Somafre SA,
Administrateur de Centros Comerciales Carrefour (Espagne),
Président de la filiale Gerflo SA.

3.2 Rémunérations des mandataires sociaux

Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

| Nom | Fonction | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|---|----------------|----------------|
| Bertrand de Montesquiou | Président du directoire | 251 759 | 252 074 |
| Jean Boutsoque | Directeur général | 200 869 | 198 380 |
| Marc Léguillette | Secrétaire général | 164 117 | 163 880 |
| Emmeline d'Audiffret-Pasquier | Présidente du conseil de surveillance | 104 000 | 104 000 |
| Vincent Hollard | Vice-Président du conseil de surveillance | 45 000 | 45 000 |
| Christian Beau | Membre du conseil de surveillance | 40 000 | 40 000 |
| Jacques Le Foll | Membre du conseil de surveillance | 20 000 | 20 000 |
| Philippe Marini | Membre du conseil de surveillance | 20 000 | 20 000 |
| Jacques de Pontac | Membre du conseil de surveillance | 20 000 | 20 000 |
| Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice | | Néant | Néant |
| Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice | | Néant | Néant |
| TOTAL | | 865 745 | 863 334 |

Tableau récapitulatif des rémunérations des membres du directoire

| Nom et fonction | | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|
| Bertrand de Montesquiou Président du directoire | - rémunération fixe | 247 786 | 248 876 |
| | - rémunération variable | - | - |
| | - rémunération exceptionnelle | - | - |
| | - avantage en nature | 3 973 | 3 198 |
| | TOTAL | 251 759 | 252 074 |
| Jean Boutsoque Directeur général | - rémunération fixe | 196 369 | 193 968 |
| | - rémunération variable | - | - |
| | - rémunération exceptionnelle | - | - |
| | - avantage en nature | 4 500 | 4 412 |
| | TOTAL | 200 869 | 198 380 |
| Marc Léguillette Secrétaire général | - rémunération fixe | 161 996 | 161 759 |
| | - rémunération variable | - | - |
| | - rémunération exceptionnelle | - | - |
| | - avantage en nature | 2 121 | 2 121 |
| | TOTAL | 164 117 | 163 880 |

Tableau sur les jetons de présence et autres rémunérations perçues par les membres du conseil de surveillance

| | | Exercice 2010 | Exercice 2009 |
|---|----------------------|----------------|----------------|
| Emmeline d'Audiffret-Pasquier Présidente du conseil de surveillance | - jetons de présence | 20 000 | 20 000 |
| | - rémunération | 84 000 | 84 000 |
| Vincent Hollard Vice-Président du conseil de surveillance | - jetons de présence | 20 000 | 20 000 |
| | - rémunération | 25 000 | 25 000 |
| Christian Beau Président du comité d'audit | - jetons de présence | 20 000 | 20 000 |
| | - rémunération | 20 000 | 20 000 |
| Jacques de Pontac Membre du conseil de surveillance | - jetons de présence | 20 000 | 20 000 |
| | - rémunération | - | - |
| Jacques Le Foll Membre du conseil de surveillance | - jetons de présence | 20 000 | 20 000 |
| | - rémunération | - | - |
| Philippe Marini Membre du conseil de surveillance | - jetons de présence | 20 000 | 20 000 |
| | - rémunération | - | - |
| TOTAL | | 249 000 | 249 000 |

Autres rémunérations des mandataires sociaux

| | |
|--|-------|
| Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice | Néant |
| Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice | Néant |
| Actions de performance attribuées à chaque mandataire social | Néant |
| Actions de performance devenues disponibles | Néant |
| Historique des attributions de souscription ou d'achat d'actions | Néant |
| Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers | Néant |

Informations sur les rémunérations des membres du directoire

| | Contrat de travail | Régime de retraite supplémentaire | Indemnités susceptibles d'être dues à raison de la cessation ou du changement de fonction | Indemnités relatives à une clause de non concurrence |
|---|--------------------|-----------------------------------|---|--|
| Bertrand de Montesquiou Président du directoire - début de mandat : mai 1996 - fin de mandat : mai 2014 | non | non | oui ⁽¹⁾ | non |
| Jean Boutsoque Directeur général - début de mandat : mai 1996 - fin de mandat : mai 2014 | non | non | oui ⁽¹⁾ | non |
| Marc Léguillette Secrétaire général - début de mandat : mai 1996 - fin de mandat : mai 2014 | oui | non | oui ⁽¹⁾ | non |

⁽¹⁾ Il s'agit de l'indemnité de départ en retraite

3.3 Conventions réglementées

Aucune nouvelle convention réglementée n'a été conclue au cours de l'exercice 2010. Le rapport spécial des commissaires aux comptes mentionne uniquement la poursuite de la convention antérieure qui concerne l'indemnité de départ au profit des trois membres du directoire lors de la cessation du mandat ouvrant droit à pension de retraite.

3.4 Autres intérêts des dirigeants

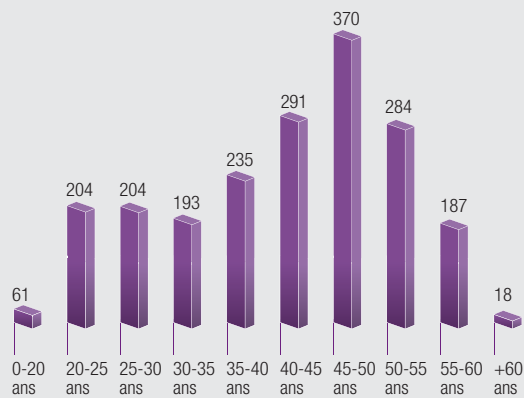
Aucun prêt ni garantie n'est accordé en faveur de mandataires sociaux par la société ou une société du groupe. Aucun actif nécessaire à l'exploitation n'appartient à un mandataire social ou à sa famille.

4 - Informations sociales concernant la société mère

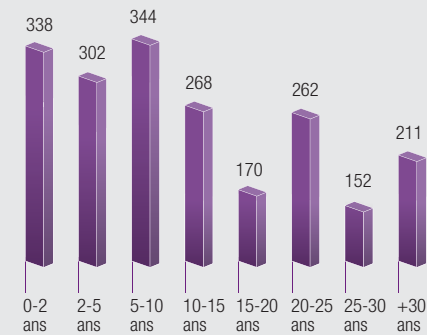
4.1 Effectif

| | Cadres | Agents de maîtrise et techniciens | Ouvriers et employés | Total | Rappel 2009 |
|--|------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
| EFFECTIF AU 31 DÉCEMBRE | 172 | 272 | 1 603 | 2 047 | 2 084 |
| Dont temps complet | 169 | 231 | 792 | 1 192 | 1 199 |
| Dont temps partiel | 3 | 41 | 811 | 855 | 885 |
| Effectif permanent | 170 | 261 | 1 348 | 1 779 | 1 791 |
| Titulaires d'un contrat à durée déterminée | - | 7 | 189 | 196 | 221 |
| Effectif moyen mensuel | 176 | 269 | 1 578 | 2 023 | 2 054 |
| Hommes | 133 | 122 | 474 | 729 | 733 |
| Femmes | 39 | 150 | 1 129 | 1 318 | 1 351 |
| TOTAL DES EMBAUCHES ET REPRISES | 1 | 13 | 546 | 560 | 621 |
| Contrats à durée indéterminée | 1 | 6 | 78 | 85 | 84 |
| Contrats à durée déterminée | - | 7 | 219 | 226 | 285 |
| Saisonniers | - | - | 223 | 223 | 215 |
| Retours congés sans solde | - | - | 26 | 26 | 37 |
| dont reprise d'un supermarché | - | - | - | - | - |
| TOTAL DES DÉPARTS ET CESSIONS | 11 | 27 | 559 | 597 | 658 |
| Démissions | 2 | 6 | 72 | 80 | 112 |
| Licenciements | 5 | 8 | 34 | 47 | 57 |
| Ruptures conventionnelles | 3 | 4 | 20 | 27 | 39 |
| Fin de contrats à durée déterminée | - | 4 | 158 | 162 | 163 |
| Fin de contrats saisonniers | - | - | 223 | 223 | 215 |
| Départs en cours de période d'essai | - | 2 | 9 | 11 | 14 |
| Congés sans solde | - | - | 26 | 26 | 26 |
| Retraite | 1 | 3 | 14 | 18 | 11 |
| Décès | - | - | 3 | 3 | 4 |
| dont cession d'un supermarché | - | - | - | - | 17 |
| PROMOTIONS | 9 | 3 | -12 | - | - |
| RECLASSEMENTS | - 3 | 1 | 2 | - | - |

4.2 Pyramide des âges



4.3 Répartition du personnel par ancienneté



4.4 Rémunérations annuelles moyennes

| Masse salariale (en euros) | 2010 | | 2009 | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Hommes | Femmes | Hommes | Femmes |
| Cadres | 6 404 320 | 1 467 360 | 6 341 089 | 1 390 226 |
| Agents de maîtrise et techniciens | 3 296 182 | 3 693 940 | 3 494 003 | 3 468 548 |
| Ouvriers et employés | 9 205 622 | 20 217 829 | 9 087 574 | 20 506 627 |
| TOTAL | 18 906 124 | 25 379 129 | 18 922 666 | 25 365 401 |

| Effectif moyen | 2010 | | 2009 | |
|-----------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | Hommes | Femmes | Hommes | Femmes |
| Cadres | 136 | 40 | 138 | 39 |
| Agents de maîtrise et techniciens | 124 | 145 | 138 | 139 |
| Ouvriers et employés | 457 | 1 121 | 455 | 1 145 |
| TOTAL | 717 | 1 306 | 731 | 1 323 |

| Rémunérations annuelles moyennes (en euros) | 2010 | | 2009 | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Hommes | Femmes | Hommes | Femmes |
| Cadres | 47 091 | 36 684 | 45 950 | 35 647 |
| Agents de maîtrise et techniciens | 26 582 | 25 475 | 25 319 | 24 954 |
| Ouvriers et employés | 20 144 | 18 036 | 19 973 | 17 910 |
| TOTAL | 26 368 | 19 433 | 25 886 | 19 173 |

4.5 Absentéisme

| Nombre de journées d'absence (jours calendaires) | Cadres | Agents de maîtrise et techniciens | Ouvriers et employés | Total | Rappel 2009 |
|--|--------------|--------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
| NOMBRE DE JOURNÉES D'ABSENCE | 2 600 | 2 951 | 38 952 | 44 503 | 53 681 |
| Nombre de journées d'absence pour maladie | 1 897 | 1 180 | 23 088 | 26 165 | 32 225 |
| Nombre de journées d'absence pour maladie avec hospitalisation | 391 | 1 263 | 5 581 | 7 235 | 7 727 |
| Nombre de journées d'absence pour accident du travail et de trajet | 148 | 246 | 4 163 | 4 557 | 4 975 |
| Nombre de journées d'absence pour maternité | 142 | 251 | 5 962 | 6 355 | 8 384 |
| Nombre de journées d'absence pour paternité | 22 | 11 | 158 | 191 | 370 |

4.6 Accidents du travail

| | Cadres | Agents de maîtrise et techniciens | Ouvriers et employés | Total | Rappel 2009 |
|--------------------------------|----------|--------------------------------------|-------------------------|------------|-------------|
| Accidents de travail | 8 | 18 | 131 | 157 | 130 |
| Accidents de trajet | - | 3 | 12 | 15 | 17 |
| TOTAL | 8 | 21 | 143 | 172 | 147 |
| dont accidents avec arrêt | 5 | 12 | 92 | 109 | 103 |
| Nombre de journées perdues | 148 | 246 | 4 163 | 4 557 | 4 975 |
| dont pour accidents de travail | 148 | 222 | 4 148 | 4 518 | 4 698 |
| dont pour accident de trajet | - | 24 | 15 | 39 | 277 |

4.7 Formation professionnelle

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Cadres | 337 | 157 |
| Agents de maîtrise et techniciens | 277 | 190 |
| Employés | 393 | 561 |
| Ouvriers | 49 | 39 |
| Nombre de stagiaires | 1 056 | 947 |
| Nombre de stages | 282 | 192 |
| NOMBRE D'HEURES DE FORMATION | 9 223 | 8 667 |

4.8 Déclaration des travailleurs handicapés

| | 2010 | | | | | | | 2009 | |
|----------------------|---|--------------------------------|---------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| | Nbre de personnes handicapées présentes | Nbre d'unités au titre des CAT | Unités | Décompte des minorations | Nbre de bénéficiaires à employer | Unités manquantes | Contribution libératoire (en €) | Unités manquantes | Contribution libératoire (en €) |
| Siège social | 0,90 | 1,24 | 2,14 | 0,50 | 4 | 1,36 | 7 230 | 0,84 | 4 445 |
| Achats et logistique | 10,00 | 3,03 | 13,03 | 1,50 | 10 | - | - | - | - |
| Branche Hypermarchés | 58,23 | 2,20 | 60,43 | 13,00 | 43 | - | - | 1,27 | 6 721 |
| Branche Supermarchés | 44,42 | 3,05 | 47,47 | 7,50 | 28 | 4,50 | 23 922 | 7,15 | 37 838 |
| TOTAL | 113,54 | 9,52 | 123,06 | 22,50 | 85 | 5,86 | 31 152 | 9,26 | 49 004 |

4.9 Budget des comités d'établissement

| | 2010 | | | 2009 | | |
|--------------|-------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| | Masse salariale | Fonctionnement 0,20 % | Œuvres sociales 1% | Masse salariale | Fonctionnement 0,20 % | Œuvres sociales 1% |
| TOTAL | 44 285 252 | 88 571 | 442 853 | 44 288 067 | 88 576 | 442 881 |

4.10 Personnel intérimaire

| Etablissements | Nombre d'intérimaires | | Nombre de jours travaillés | | Nombre d'heures normales | | Nombre d'heures supplémentaires | |
|----------------------|-----------------------|------------|----------------------------|--------------|--------------------------|---------------|---------------------------------|--------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Hypermarchés | 288 | 359 | 1 393 | 1 510 | 9 750 | 10 568 | 51 | 138 |
| Supermarchés | 85 | 134 | 236 | 856 | 9 090 | 6 254 | 8 | 46 |
| Achats et logistique | 143 | 33 | 2 597 | 997 | 18 178 | 6 978 | 772 | 1 484 |
| Siège social | 7 | 8 | 158 | 206 | 1 379 | 1 444 | 509 | - |
| SOCIÉTÉ | 523 | 534 | 4 384 | 3 569 | 38 397 | 25 244 | 1 340 | 1 668 |

5 - Indicateurs environnementaux

5.1 Périmètre des indicateurs environnementaux

Pour chaque branche, nous présentons deux superficies :

- La superficie totale au 31 décembre 2010,
- La superficie pondérée au prorata temporis des mois d'activité effective utilisée dans le calcul des indicateurs environnementaux.

Branche hypermarchés : 6 magasins

- superficie totale et pondérée : 31 288 m²

Branche supermarchés : 27 magasins

En 2010, la superficie totale de la branche a progressé de 1,7 %, avec l'agrandissement des magasins de Saint-Pierre d'Irube (+ 385 m²) en avril et de Cambo-les-Bains (+ 340 m²) en octobre.

- superficie totale de 42 714 m²
- superficie pondérée : 42 303 m²

Branche achats et logistique : 2 entrepôts « sec » et « frais »

- superficie totale et pondérée : 25 000 m²

Branche siège social : un immeuble de bureaux d'une superficie développée de 2 270 m²

5.2 Une stratégie environnementale réfléchie et fédératrice sur le long terme

La stratégie environnementale menée par les directeurs de branche est fondée sur la progressivité, le pragmatisme et la convergence des actions menées. Ainsi, dans les branches hypermarchés et supermarchés, les innovations environnementales, comme l'installation de la Gestion Technique Centralisée (GTC) permettant de piloter simultanément tous les postes de consommation d'énergie, ou l'implantation de stations de lavage écologiques, ont d'abord été testées dans quelques magasins. Une fois que leur impact sur l'empreinte environnementale a été mesuré, ces innovations sont déployées lors d'agrandissements, de transferts ou d'ouvertures de magasins. Cette démarche progressive permet de contrôler les coûts.

5.3 La logistique

Performances de la logistique

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Trajet parcouru (km) | 2 688 623 | 2 911 185 | 2 946 605 |
| Trajet parcouru rapporté à la surface de vente pondérée (km/m ²) | 36,6 | 39,2 | 41,0 |
| Trajet parcouru rapporté au chiffre d'affaires ^(*) (km/k€) | 5,9 | 6,4 | 6,8 |

(*) : chiffre d'affaires hors carburants

5.4 Branche hypermarchés

Consommations et déchets des hypermarchés

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| SUPERFICIE | | | |
| En m ² (fin d'année) | 31 288 | 31 288 | 31 288 |
| En m ² retenue pour les calculs | 31 288 | 31 288 | 30 478 |
| CONSOMMATION D'ENERGIE | | | |
| Electricité | | | |
| Total (MW/h) | 19 974 | 20 896 | 21 392 |
| Au m² (kW/h/m²) | 638 | 668 | 702 |
| Gaz | | | |
| Total (MW/h) | 4 226 | 3 511 | 3 610 |
| Au m² (kW/h/m²) | 135 | 112 | 118 |
| Fuel | | | |
| Total (l) | 221 545 | 250 541 | 188 013 |
| Au m² (l/m²) | 7,1 | 8,0 | 6,2 |
| CONSOMMATION D'EAU | | | |
| En m ³ | 39 866 | 40 427 | 40 380 |
| Au m² (l/m²) | 1 274 | 1 292 | 1 325 |
| DECHETS | | | |
| Dib (t) ^(*) | 1 275 | 1 385 | 1 463 |
| Cartons (t) | 1 679 | 1 703 | 1 662 |
| Plastiques (t) | 85,5 | 87 | 72 |
| Total (t) | 3 039 | 3 175 | 3 197 |
| Au m² (kg/m²) | 97 | 101 | 105 |

(*) : déchets industriels banals

5.5 Branche supermarchés

Consommations et déchets des supermarchés

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| SUPERFICIE | | | |
| En m ² (fin d'année) | 42 714 | 41 989 | 42 569 |
| En m ² retenue pour les calculs | 42 303 | 42 946 | 41 324 |
| CONSOMMATION D'ENERGIE | | | |
| Electricité | | | |
| Total (MW/h) | 20 777 | 21 436 | 20 040 |
| Au m² (kW/h/m²) | 491 | 499 | 485 |
| Gaz | | | |
| Total (MW/h) | 6 136 | 5 617 | 5 675 |
| Au m² (kW/h/m²) | 145 | 131 | 137 |
| CONSOMMATION D'EAU | | | |
| En m ³ | 27 921 | 37 032 | 35 037 |
| Au m² (l/m²) | 660 | 862 | 848 |
| DECHETS | | | |
| Dib (t) | 741 | 865 | 862 |
| Cartons (t) | 1 859 | 1 557 | 1 497 |
| Plastiques (t) | 110 | 131 | 71 |
| Total (t) | 2 710 | 2 553 | 2 430 |
| Au m² (kg/m²) | 64 | 59 | 59 |
| 5.6 Branche achats et logistique | | | |
| Consommations et déchets de l'entrepôt | | | |
| | 2010 | 2009 | 2008 |
| SUPERFICIE | | | |
| En m ² (fin d'année) | 25 000 | 25 000 | 25 000 |
| CONSOMMATION D'ELECTRICITE | | | |
| Total (MW/h) | 2 456 | 2 381 | 2 452 |
| Au m² (kW/h/m²) | 98 | 95 | 98 |
| CONSOMMATION D'EAU | | | |
| En m ³ | 8 534 | 5 804 | 4 034 |
| Au m² (l/m²) | 341 | 232 | 161 |
| DECHETS | | | |
| Dib (t) | 117 | 216 | 238 |
| Cartons (t) | 111 | 115 | 102 |
| Plastiques (t) | 68 | 68 | 66 |
| Total (t) | 296 | 399 | 406 |
| Au m² (kg/m²) | 12 | 16 | 16 |

5.7 Branche siège social

Consommations du siège social

| | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| SUPERFICIE | | |
| En m ² (fin d'année) | 2 270 | 2 270 |
| CONSOMMATION D'ENERGIE | | |
| Electricité | | |
| Total (MW/h) | 479 | 403 |
| Au m² (kW/h/m²) | 211 | 178 |
| Gaz | | |
| Total (MW/h) | 137 | 136 |
| Au m² (kW/h/m²) | 60 | 60 |
| CONSOMMATION D'EAU | | |
| En m ³ | 860 | 1 097 |
| Au m² (l/m²) | 379 | 483 |
| PAPIER | | |
| Feuilles A4 (en nombre de ramettes) | 2 000 | 2000 |

6 - Filiales

Les filiales Sogara et Centros Comerciales Carrefour exercent leur activité dans le même secteur professionnel que la société mère (hypermarchés et supermarchés). De ce fait, l'information sur les risques présentée dans le rapport sur le contrôle interne et dans le présent rapport est pertinente pour les filiales en ce qui concerne les risques d'exploitation.

Par ailleurs, et comme la société mère, les filiales ne sont pas exposées à des risques financiers et de marchés significatifs :

- Sogara dispose d'une trésorerie positive placée sans risque en compte courant auprès de Carrefour,
- Centros Comerciales Carrefour est endettée à taux fixe et place ses excédents de trésorerie d'exploitation de la même façon que Sogara.

6.1 SOGARA

Le réseau des 13 hypermarchés de Sogara n'a pas subi de modification importante au cours de l'exercice 2010 ; l'investissement le plus significatif concerne l'aménagement de la galerie marchande de Portet-sur-Garonne sur la surface libérée par la réduction de la surface de vente de ce magasin.

L'activité commerciale a été marquée par une forte concurrence et des difficultés d'accès, notamment pour les magasins toulousains. Le chiffre d'affaires TTC s'est élevé à 1 600,6 milliers d'euros, en baisse de 1,8 % (- 3,5 % hors carburant), avec un écart toujours important selon les secteurs :

- alimentaire (68,6 % des ventes) - 1,4 %
- non-alimentaire (31,4 % des ventes) - 7,7 %

Le compte de résultat, présenté hors dividende Centros Comerciales Carrefour, met en évidence :

- le recul de la marge commerciale, affectée par l'évolution du chiffre d'affaires et l'effort tarifaire (baisse de 0,40 % du taux de marge),
- la réduction des coûts de distribution,
- le résultat opérationnel courant en baisse, à 32 379 milliers d'euros contre 38 578 (après reclassement de la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises en impôt sur les bénéfices pour 3 514 milliers d'euros),
- les autres produits et charges opérationnels positifs avec la plus-value de cession des stands financiers (incidence 5 542 milliers d'euros),
- l'impôt société inférieur à l'an dernier (11 403 milliers d'euros contre 14 314), malgré la CVAE reclassée, grâce à la suppression de la retenue à la source sur le dividende Centros Comerciales Carrefour,
- le résultat net proche de celui de l'exercice précédent (24 222 milliers d'euros contre 24 556).

| (hors dividende Centros Comerciales Carrefour) (en milliers d'euros) | 2010 | 2009 publié |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ventes hors taxes | 1 387 075 | 1 420 042 |
| Revenu commercial | 286 071 | 302 131 |
| Résultat opérationnel courant | 32 379 | 38 578 |
| Autres produits et charges opérationnels | ⁽¹⁾ 3 154 | - 893 |
| Résultat opérationnel | 35 533 | 37 685 |
| Résultat financier | 92 | 1 185 |
| Charge d'impôt | ⁽²⁾ - 11 403 | ⁽³⁾ - 14 314 |
| RÉSULTAT NET | 24 222 | 24 556 |
| ⁽¹⁾ dont plus-value de cession sur les stands financiers | 5 542 | |
| ⁽²⁾ dont CVAE reclassée en charge d'impôt | - 3 514 | |
| ⁽³⁾ dont retenue à la source sur le dividende Centros Comerciales Carrefour | 0 | - 2 471 |

6.2 CENTROS COMERCIALES CARREFOUR

La filiale espagnole compte au 31 décembre 2010 :

- 171 hypermarchés Carrefour (dont 6 franchisés) contre 170 à fin 2009,
- 108 supermarchés Carrefour Market (dont 4 franchisés) contre 101,
- 28 magasins de proximité Carrefour Express (dont 20 franchisés) contre 14.

L'exercice 2010 s'est déroulé, comme le précédent, dans un contexte de crise économique et de déflation qui a entraîné un recul des ventes de 3,5 %, avec des chiffres (hors carburants) à réseau comparable :

- de - 5,9 % pour les hypermarchés,
- de - 6,6 % pour les supermarchés.

Grâce à la notoriété de ses enseignes et à la bonne organisation de son back-office, la société a réussi à maintenir son résultat opérationnel courant à un niveau très satisfaisant (4,98 % du chiffre d'affaires HT), avec une marge commerciale préservée et une réduction très importante des coûts de distribution (- 88 millions d'euros).

Le compte de résultat fait ressortir :

- le maintien du résultat opérationnel courant commenté ci-dessus,
- l'importance des autres charges opérationnelles :
 - plan de restructuration pour 54 millions d'euros,
 - dépréciation d'actifs pour 28 millions d'euros.
- l'amélioration du résultat financier,
- le résultat net arrêté à 188,6 millions d'euros contre 210,3.

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Ventes hors taxes | 8 650 314 | 8 969 987 |
| Revenu commercial | 2 038 021 | 2 139 409 |
| Résultat opérationnel courant | 431 134 | 444 326 |
| Autres produits et charges opérationnels | - 82 687 | - 62 104 |
| Résultat opérationnel | 348 447 | 382 222 |
| Résultat financier | - 52 803 | - 72 681 |
| Charge d'impôt | - 91 424 | - 88 898 |
| Résultat de la période | 205 112 | 221 690 |
| Intérêts minoritaires | - 16 547 | - 11 362 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 188 565 | 210 328 |

7 - Comptes consolidés

Etat de situation financière :

La consolidation des filiales Sogara et Centros Comerciales Carrefour est comptabilisée à l'actif au poste « Participations dans les entreprises mises en équivalence » :

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sogara | 120 510 | 130 618 |
| Centros Comerciales Carrefour | 44 224 | 41 607 |
| TOTAL | 164 734 | 172 225 |

Etat du résultat global :

Le résultat du groupe progresse de 2,50 % ; il prend en compte les contributions ci-dessous des différentes sociétés :

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2009 publié |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| Guyenne et Gascogne | 5 764 | 4 077 |
| Sogara | 12 110 | 12 278 |
| Centros Comerciales Carrefour | 7 761 | 8 657 |
| RÉSULTAT NET DU GROUPE | 25 635 | 25 012 |

Tableau des flux de trésorerie :

La trésorerie à la clôture de l'exercice est positive de 47,2 millions d'euros contre 39,5 au 31 décembre 2009. Elle correspond à la seule société mère, du fait de la mise en équivalence des filiales Sogara et Centros Comerciales Carrefour. A noter que Sogara dispose également d'une trésorerie positive qui s'est élevée en moyenne à 109 millions d'euros au cours de l'exercice 2010.

8 - Perspectives

Aucun événement survenu après la date de clôture de l'exercice n'a eu un impact significatif sur l'activité et la situation financière du groupe.

L'exercice 2011 démarre dans une conjoncture peu favorable à la consommation, qui incite à poursuivre la politique de réduction des coûts. Des chantiers d'organisation sont menés pour améliorer l'efficacité et la productivité des réseaux :

- Investissements informatiques concernant les lignes de caisses et le back-office,
- Nouveau modèle opérationnel mis en place dans les hypermarchés de Sogara,
- Poursuite du plan de restructuration chez Centros Comerciales Carrefour.

Par ailleurs, des investissements commerciaux importants sont prévus :

- Chez la société mère, avec un programme d'expansion pour les supermarchés (une création et deux agrandissements),
- chez Sogara, qui va déployer Carrefour Planet dans 6 grands hypermarchés à Bordeaux et Toulouse,
- chez Centros Comerciales Carrefour, où le concept Carrefour Planet qui a donné des résultats prometteurs dans 2 magasins madrilènes sera développé sur 37 points de vente supplémentaires en 2011.

Observations du conseil de surveillance

à l'assemblée générale mixte du 20 mai 2011

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Dans sa séance du 16 mars 2011, votre conseil de surveillance a pris connaissance du rapport de gestion du directoire, des comptes sociaux et des comptes consolidés de Guyenne et Gascogne pour l'exercice 2010.

Malgré un contexte peu favorable en France et en Espagne, le groupe a enregistré une progression de ses résultats et défendu avec succès ses parts de marché. Nous relevons avec satisfaction la bonne performance de la société mère dont la contribution au bénéfice consolidé augmente de façon significative grâce, notamment, au dynamisme de son réseau de supermarchés Carrefour Market et au contrôle rigoureux de ses frais généraux.

La situation est plus difficile chez Sogara et Centros Comerciales Carrefour du fait du poids du secteur non-alimentaire particulièrement affecté par la montée en puissance du commerce en ligne. Cependant l'adoption du concept Carrefour Planet prévue en 2011 dans une grande partie des hypermarchés de ces deux filiales devrait renforcer sensiblement leur attractivité.

Les résultats du groupe et notre solide structure financière ont amené le directoire à proposer une distribution d'un montant égal à celui de l'an dernier, soit 4,80 euros par action.

Nous estimons qu'il s'agit là d'une proposition bien adaptée à la situation présente de Guyenne et Gascogne. Ce dividende confère un rendement appréciable à notre titre sans pour autant porter atteinte à nos capacités d'investissements.

Conformément à notre mission, nous nous sommes tenus informés de l'activité et des résultats de la société mère et de ses filiales tout au long de l'exercice.

Avec l'aide de nos commissaires aux comptes et le concours actif du comité d'audit, nous avons contrôlé de manière régulière, et aussi complète que possible, les informations comptables et financières qui nous étaient présentées. En outre, nous avons examiné avec grande attention l'ensemble des procédures de contrôle interne et de gestion des risques.

En conclusion, le conseil de surveillance n'a pas d'observation particulière à formuler et il invite les actionnaires à approuver les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2010 de même que les résolutions proposées par le directoire dans le cadre de cette assemblée générale mixte.

Nous souhaitons, enfin, remercier tous les salariés de Guyenne et Gascogne pour leur dévouement, et renouveler notre confiance aux membres du directoire.

Rapport de la Présidente du conseil de surveillance

En application de l'article L.225-68 du code de commerce et conformément aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers, nous vous rendons compte dans le présent rapport :

- des principes de gouvernement d'entreprise mis en œuvre,
- des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place.

La société étant admise aux négociations sur un marché réglementé, ce rapport précise également les principes et règles arrêtés pour déterminer les rémunérations et avantages de toute nature accordés aux mandataires sociaux et les modalités de participation des actionnaires à l'assemblée générale.

Ce rapport a été examiné et approuvé par le conseil de surveillance dans sa séance du 16 mars 2011.

Les diligences menées par la Présidente qui sous-tendent ce rapport reposent en partie sur la réalisation de travaux d'analyse et de collecte d'informations menés en collaboration avec le comité de direction. Des consultations et des validations ont eu lieu avec le directoire

1 – La gouvernance d'entreprise

1.1. Code de gouvernement d'entreprise de la société

1.1.1 Principes de gouvernement d'entreprise

La société a décidé de se référer au code Middlenext de décembre 2009 pour la gouvernance des entreprises moyennes cotées ; celui-ci correspond à la taille de l'entreprise et à la structure de son capital.

Le conseil de surveillance a notamment pris connaissance des points de vigilance qui sont des dispositions essentielles du code.

1.1.2 Dispositions du code de gouvernement d'entreprise Middlenext écartées et explications

Il est précisé que la recommandation suivante du code Middlenext fait l'objet d'une application différenciée par Guyenne et Gascogne :

→ Répartition des jetons de présence

Le montant global des jetons de présence est attribué aux administrateurs de façon égale. En effet, la société considère que, même si un administrateur ne peut participer à une séance du conseil, sa responsabilité reste engagée. Par ailleurs, les administrateurs consacrent du temps à leur fonction en dehors des conseils (participation à des réunions, échanges informels...).

1.1.3. Dispositions prises en 2010 et 2011 en matière de gouvernance

Le conseil de surveillance de la société a pris un certain nombre de mesures afin de se conformer au code de gouvernance Middlenext et a notamment décidé :

- d'adopter un règlement intérieur du conseil, voté le 12 janvier 2011,
- de procéder à une auto-évaluation du fonctionnement du conseil de surveillance au cours de la réunion du 12 janvier 2011.

Par ailleurs, Marc Léguillette, membre du directoire, a quitté ses fonctions au sein du comité d'audit qui est maintenant composé uniquement de membres du conseil de surveillance.

1.2. Conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil

1.2.1 Composition du conseil de surveillance

Le conseil de surveillance a été renouvelé par l'assemblée générale du 21 mai 2008, il est composé de six personnes :

- Trois membres du groupe familial Beau :
 - Emmeline d'Audiffret-Pasquier, Présidente,
 - Vincent Hollard, Vice-Président,
 - Christian Beau, Président du comité d'audit.
- Trois membres ne faisant pas partie du groupe familial :
 - Jacques Le Foll,
 - Philippe Marini,
 - Jacques de Pontac.

Les informations sur les mandats et fonctions exercés par les membres du conseil de surveillance sont reprises dans le rapport du directoire au paragraphe 3.1.

1.2.2. Critères d'indépendance des membres du conseil de surveillance

Conformément au code Middlednext, un membre du conseil de surveillance est indépendant s'il respecte les critères suivants :

- « - ne pas être salarié, ni mandataire social dirigeant de la société ou d'une société de son groupe et ne pas l'avoir été au cours des 3 dernières années,
- ne pas être client, fournisseur ou banquier significatif de la société ou de son groupe ou pour lequel la société ou son groupe représente une part significative de l'activité,
- ne pas être actionnaire de référence de la société,
- ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social ou un actionnaire de référence. »

Le conseil a ensuite examiné au cas par cas la situation de chacun des membres au regard des critères énoncés ci-dessus et a qualifié trois personnes d' « indépendantes » : M. Jacques Le Foll, M. Philippe Marini et M. Jacques de Pontac.

Pour ce dernier, le conseil de surveillance a considéré les points suivants pour qualifier son indépendance :

- ↳ **Critère d'ancienneté**
Compte tenu des activités de Guyenne et Gascogne, le conseil de surveillance a considéré que la durée des fonctions était un critère important pour l'appréciation de la compétence et de la compréhension du groupe par les membres du conseil de surveillance et qu'il ne pouvait en conséquence leur faire perdre leur qualité de membre indépendant.
Aussi, l'ancienneté du mandat de Monsieur Jacques de Pontac (novembre 1978) ne fait pas obstacle à sa qualité d'administrateur indépendant.
- ↳ **Relation commerciale**
Monsieur Jacques de Pontac, viticulteur, a des relations commerciales avec la société Guyenne et Gascogne mais ces transactions ayant lieu aux conditions normales du marché, la société Guyenne et Gascogne considère qu'elles ne remettent pas en cause sa qualité d'administrateur indépendant.

Le conseil dans son règlement intérieur a fixé à un tiers la part des membres indépendants. Il a constaté que cette proportion est respectée, puisque la moitié des membres du conseil de surveillance de la société sont indépendants.

1.2.3. Règlement intérieur

Le règlement intérieur du conseil de surveillance, applicable depuis le 12 janvier 2011, sera remis à chaque nouveau membre du conseil lors de son entrée en fonction.

Le règlement intérieur, mis en ligne sur le site Internet de Guyenne et Gascogne, décrit en particulier :

- ↳ la composition du conseil de surveillance,
- ↳ les missions et compétences du conseil (en particulier le cas d'approbation préalable des projets significatifs d'investissement, d'acquisition ou de cession),

- ↳ les droits, l'information et la déontologie des administrateurs,
- ↳ les compétences du comité d'audit constitué.

1.2.4. Fonctionnement du conseil de surveillance

Le conseil de surveillance est convoqué conformément aux dispositions légales en vigueur ainsi qu'aux stipulations des statuts et du règlement intérieur.

Les documents sont communiqués aux membres du conseil de surveillance dans les jours qui précèdent la réunion. Par ailleurs, toute information importante liée à l'actualité entre deux réunions fait l'objet d'une communication.

Les convocations sont faites par écrit au moins quinze jours avant le conseil ; un calendrier est fixé en séance plusieurs mois à l'avance.

Les réunions se tiennent au siège social à Bayonne ou en région parisienne.

Le conseil s'est réuni 5 fois au cours de l'exercice 2010. Les membres du conseil sont quasiment présents à toutes les réunions (taux moyen de présence de 93 % en 2010 et 93 % en 2009).

Les délégués du comité d'entreprise sont conviés à toutes les réunions.

Les deux commissaires aux comptes ont participé aux deux conseils portant sur l'arrêté des comptes annuels et semestriels.

1.2.5. Principaux thèmes abordés lors des réunions du conseil de surveillance

Les membres du directoire assistent aux réunions du conseil de surveillance pour présenter le rapport trimestriel et le rapport sur la gestion :

- ↳ Activité de la société mère et des filiales,
- ↳ Résultats semestriels et annuels,
- ↳ Situation financière,
- ↳ Documents prévisionnels.

Le conseil de surveillance délibère sur toutes les opérations immobilières, et à ce titre, il se prononce sur les projets d'expansion, les investissements et les tableaux de financement associés.

Par ailleurs, le conseil de surveillance est responsable de la bonne gouvernance.

Il entretient une réflexion sur la stratégie de la société et de ses filiales.

1.2.6. Evaluation du conseil de surveillance

Depuis 2010, une procédure d'évaluation annuelle du conseil de surveillance a été mise en place. Elle porte sur les modalités de fonctionnement du conseil et a pour objectif de vérifier que les questions importantes sont convenablement préparées, traitées et débattues au cours des réunions.

Le 12 janvier 2011 le conseil de surveillance a constaté que les administrateurs ont formulé une appréciation positive sur l'organisation des travaux du conseil et décidé de quelques améliorations qui seront à prendre en compte dès 2011.

1.3. Le comité d'audit

Le conseil de surveillance a institué depuis mai 2008 un comité d'audit.

Le règlement intérieur du conseil précise les règles de composition, les attributions et les règles de fonctionnement de ce comité.

Le comité d'audit est composé de trois personnes, membres du conseil de surveillance :

- Christian Beau, Président,
- Vincent Hollard,
- Jacques de Pontac, administrateur indépendant.

Au regard de sa composition, le comité d'audit présente toutes les compétences financières et comptables exigées par le règlement intérieur et le code Middledent.

Le comité d'audit agit sous la responsabilité du conseil de surveillance, conformément aux dispositions légales (article L 823.19 du code de commerce, ordonnance du 8 décembre 2008 ayant transposé la 8^{ème} directive) et au règlement intérieur.

Ses principales attributions sont les suivantes :

- il assure le suivi du processus d'élaboration de l'information financière,
- il veille à l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques,
- il examine les comptes et vérifie le contrôle légal des comptes par les commissaires aux comptes,
- il veille à l'indépendance des commissaires aux comptes.

Au cours de l'année 2010, le comité d'audit s'est notamment réuni sur les points suivants :

- Contrôle interne et gestion des risques : le comité a pris connaissance du programme de contrôle interne et de gestion des risques de la société, notamment au travers de la présentation faite par les commissaires aux comptes sur leur évaluation du dispositif de contrôle interne et leur appréciation des risques comptables et financiers.
- Information financière : Il a procédé à l'examen des comptes sociaux et consolidés.

1.4. Principes et règles de détermination des rémunérations des mandataires sociaux

1.4.1 Rémunérations des membres du conseil de surveillance

La Présidente du conseil, le Vice-Président et le Président du comité d'audit bénéficient d'une rémunération fixe annuelle.

Par ailleurs, l'assemblée générale a arrêté pour les jetons de présence un montant global annuel de 120 000 euros qui est réparti de façon égale entre les membres du conseil. Les rémunérations et jetons de présence versés au cours des exercices 2010 et 2009 sont détaillés au paragraphe 3.2 du rapport du directoire.

1.4.2. Rémunérations du directoire

Les rémunérations des trois membres du directoire ne comportent pas de part variable ; elles ont été fixées par le conseil de surveillance et sont indexées sur le plafond de la Caisse des Cadres ; il s'y ajoute un avantage en nature pour véhicule de fonction. (Rémunérations des exercices 2010 et 2009 détaillées au paragraphe 3.2 du rapport du directoire).

Les membres du directoire bénéficient d'une indemnité de départ en cas de cessation de leur mandat ouvrant droit à pension de retraite. Cette indemnité s'élève à 0,5 mois de la précédente rémunération annuelle du mandat par année de présence dans la société, dans la limite fixée à un an de rémunération. Cet engagement a été autorisé par le conseil de surveillance du 19 septembre 2006 et complété par une condition de performance liée au résultat net consolidé par le conseil de surveillance du 8 janvier 2009. Il a été approuvé par l'assemblée générale du 20 mai 2009.

1.4.3 Autres avantages

Les mandataires sociaux ne bénéficient pas :

- de régimes complémentaires de retraite spécifiques,
- d'options de souscription ou d'achat d'actions,
- d'attributions d'actions gratuites.

1.5 Participation des actionnaires à l'assemblée générale

Les modalités de participation des actionnaires aux assemblées générales figurent à l'article 31 des statuts. Elles ne comportent aucune clause limitative.

Il est rappelé qu'un droit de vote double est attribué aux actions qui sont détenues sous la forme nominative depuis au moins quatre ans.

2 – Dispositif de contrôle interne et de gestion des risques mis en place chez Guyenne et Gascogne

Le dispositif de contrôle interne de Guyenne et Gascogne suit les recommandations du cadre de référence élaboré à l'initiative de l'Autorité des Marchés Financiers pour les valeurs moyennes et petites (VaMPs).

2.1. Objectifs et limites du contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne en vigueur a pour objectif la maîtrise des activités et des risques et vise à fournir une assurance raisonnable quant à l'atteinte des objectifs suivants :

- ↪ la conformité aux lois et règlements,
- ↪ le respect des objectifs fixés par le directoire,
- ↪ le bon fonctionnement des processus internes de la société, notamment ceux assurant la sécurité des personnes et des biens,
- ↪ la fiabilité des informations financières.

Comme tout système de contrôle interne, il ne peut cependant fournir une garantie absolue que tous les risques sont éliminés.

2.2. Organisation générale et environnement de contrôle interne

2.2.1. Périmètre

Le présent rapport couvre la société mère (à l'exclusion des sociétés mises en équivalence).

2.2.2 Acteurs du contrôle interne

L'organisation de la gouvernance (**conseil de surveillance et directoire**) fournit un cadre qui permet de contrôler, lors des réunions trimestrielles, les activités et la réalisation des objectifs. Ces derniers sont fixés en début d'exercice et revus à l'occasion des résultats semestriels. Le conseil de surveillance est assisté par le **comité d'audit**.

Le comité de direction, composé des membres du directoire et des directeurs des branches hypermarchés, supermarchés et achats-logistique, s'assure que la politique et les résultats de la société sont conformes aux objectifs fixés.

Le comité de gestion, auquel participent tous les responsables du siège, vérifie les résultats mensuels de la société et s'assure de leur cohérence grâce au suivi d'un processus budgétaire clairement défini.

2.2.3. Environnement de contrôle interne

Les responsabilités et les pouvoirs sont formalisés par un organigramme et des délégations de pouvoir.

La politique de gestion des ressources humaines, contrôlée par le comité de direction, utilise des outils communs à l'entreprise :

- ↪ gestion des risques professionnels,
- ↪ gestion prévisionnelle des emplois et des compétences,
- ↪ plan de formation,
- ↪ entretiens professionnels.

Le système d'information est contrôlé par le service informatique du siège qui gère l'ensemble des logiciels et des réseaux de la société.

2.3 Diffusion des informations

2.3.1 Processus de communication interne

Le reporting des informations est réalisé en interne par le fonctionnement régulier des différentes structures :

- ↪ *Branches hypermarchés et supermarchés*
 - réunions de directeurs,
 - animation du réseau par les permanents du siège,
 - réunions des secrétaires sociales,
 - réunions des responsables de caisses,
 - communication permanente entre les magasins et les branches diffusant toute information significative.

↪ *Comité de gestion*

Le comité de gestion se réunit tous les mois et assure un échange d'informations entre les magasins, les entrepôts et les services du siège. Lors de ces réunions, les travaux suivants sont menés :

- commentaires des éléments du tableau de bord,
- chiffres d'affaires,
- marges,
- frais généraux,
- analyse des résultats mensuels dans le cadre du contrôle budgétaire.

↪ *Comité de direction*

Seuls le directoire et les directeurs de branche participent aux comités de direction. Sont préparés lors de ces réunions les rapports trimestriels du directoire au conseil de surveillance.

2.3.2 Information comptable et financière

Comptes sociaux

Les comptes sociaux sont établis à la fin de chaque semestre par le service comptable du siège.

Les informations parviennent des différents sites d'exploitation suivant un planning très précis édicté par la direction financière.

Le service comptable applique une procédure de contrôle et d'évaluation des actifs et effectue l'analyse des risques. Les résultats comptables sont rapprochés des résultats de gestion (contrôle budgétaire) et les écarts éventuels sont analysés.

La qualité de l'information comptable est garantie par ce contrôle, ainsi que par la conformité à la réglementation.

Comptes consolidés

La direction financière de la société analyse les comptes de Sogara avec les responsables de Carrefour France. Elle reçoit également les informations comptables de Centros Comerciales Carrefour. La consolidation proprement dite est réalisée par le service comptable du siège avec l'assistance d'un consultant extérieur.

Information financière

Les informations comptables (comptes sociaux et comptes consolidés) sont arrêtées par le directoire, le secrétaire général assurant la mise en forme de l'information financière.

Cette information est validée par le conseil de surveillance avant d'être diffusée, avec l'assistance d'une agence de communication financière, aux analystes financiers, aux investisseurs et à la presse financière.

2.4 Gestion des risques et politique de prévention

La société Guyenne et Gascogne organise sa politique de gestion des risques autour de deux axes :

- le recensement des risques,
- la politique de prévention et de gestion des risques majeurs.

Il est à noter que la répartition géographique des sites d'exploitation est un facteur favorable à une meilleure gestion du risque opérationnel. Elle limite les conséquences négatives qui pourraient découler d'un sinistre.

2.4.1 Recensement des risques

↳ Risques d'exploitation

- Les risques d'exploitation sont gérés, pour l'essentiel, de façon décentralisée dans les magasins et entrepôts :
- Sécurité des personnes et des biens : les magasins, étant des établissements recevant du public, doivent être en conformité avec les normes en vigueur.
 - Sécurité alimentaire et sanitaire : ce risque est lié aux produits commercialisés par Guyenne et Gascogne. Il concerne les produits régionaux, les produits directement livrés par les fournisseurs aux magasins, les conditions de conservation, l'hygiène et la traçabilité des produits.
 - Risques environnementaux : les zones de risques concernent les 28 stations services et l'entrepôt de Labenne (capacité de stockage importante).
 - Risque climatique (tempête, inondation...).
 - Risques de fraudes et agressions : ces risques portent essentiellement sur des détournements de marchandises et de liquidités.
 - Risques de dysfonctionnement informatique : ces risques peuvent affecter le fonctionnement de l'entrepôt ou d'un magasin (notamment du système d'encaissement).
 - Risques de concurrence : l'ouverture d'un nouveau magasin concurrent peut déstabiliser la gestion d'un magasin.

↳ Risques financiers et juridique

Les risques financiers et juridiques sont gérés de façon centralisée :

- Risque de crédit : il représente un risque de pertes financières sur des créances clients et des titres de placement. Ce risque n'est pas significatif en ce qui concerne les clients du fait du faible volume des ventes aux personnes qui bénéficient de conditions de paiement à crédit et en raison du suivi régulier de leur solde. Pour les placements, la société investit uniquement dans des titres liquides, à caractère monétaire.
- Risque de taux d'intérêt : il représente des montants non significatifs car la société n'est pas endettée.
- Risque de change : la société réalise la quasi-totalité de ses achats et l'intégralité de ses ventes en euros ; elle n'est pas exposée au risque de change.
- Risque de bourse : la société n'intervient sur le marché boursier que pour racheter ses propres actions. Elle n'est pas exposée à un risque à ce titre dans la mesure où ces actions sont destinées à être annulées.
- Risque juridique lié à l'environnement légal : ce risque concerne principalement l'application de la réglementation économique (concurrence et consommation).

2.4.2. Politique de prévention et de gestion des risques

A partir du recensement des risques majeurs, Guyenne et Gascogne a développé des stratégies de prévention et de gestion des risques.

Gestion des risques opérationnels

Une politique de surveillance et de traitement des risques opérationnels est mise en œuvre par la société. Elle est notamment décrite dans le rapport sur le développement durable pour ce qui concerne le risque social, les risques santé alimentaire et sanitaire ainsi que les risques environnementaux.

Par ailleurs, la société peut éventuellement mandater des sociétés externes pour évaluer le niveau de maîtrise des risques opérationnels. A titre d'exemple :

- ↳ Sécurité des personnes et des biens : de nombreux contrôles sont effectués par les responsables sécurité des magasins et par des organismes extérieurs :
 - commissions de sécurité, qui vérifient les établissements recevant du public,
 - contrôles des installations techniques (notamment électriques),
 - vérifications périodiques des installations Sprinkler anti-incendie,
 - vérifications des dispositifs anti-intrusion.

- Sécurité alimentaire et sanitaire : des procédures de contrôle et d'alerte sont en place pour faire face à une situation de crise.
Les contrôles organisés en interne et par des sociétés spécialisées portent notamment sur l'hygiène, la chaîne du froid, et sur la traçabilité.

Enfin, Guyenne et Gascogne a mis en place des procédures de secours permettant de prévenir les risques majeurs. A cet effet, par exemple, tous les établissements sont dotés de groupes électrogènes qui permettent, en cas de coupure électrique, de sécuriser la chaîne du froid, les lignes de caisses et d'assurer la sécurité des personnes.

Politique d'assurance

La société a souscrit un contrat d'assurance dommages et perte d'exploitation, ainsi qu'un contrat de responsabilité civile couvrant l'ensemble de ses établissements avec des franchises de faible montant.

Formation du personnel

La société a développé la formation des personnels responsables sur la sécurité en magasins et en entrepôts, autour de deux axes en particulier : la sécurité alimentaire et les risques professionnels.

La société est responsable de la qualité des produits qui sont mis en vente dans ses magasins. Cela passe par une sélection des fournisseurs (cahiers des charges contraignants) et des contrôles lors de la réception des marchandises.

Des analyses mensuelles, portant sur l'hygiène et le respect de la chaîne du froid, sont réalisées par des laboratoires extérieurs et les résultats sont commentés lors des réunions de directeurs.

Le personnel est sensibilisé à ce risque par la mise en place de formations appropriées tant en magasins qu'en entrepôts.

Ces dispositions de sécurité alimentaire s'intègrent dans la démarche société de développement durable.

Les conditions de travail peuvent influencer sur l'évolution des performances du personnel et les risques d'accident doivent être anticipés.

La société poursuit son programme de prévention et de gestion des risques professionnels, initié en 2008, qui associe l'ensemble du personnel à une meilleure connaissance des postes de travail ainsi qu'à la pratique du bon geste.

La formation du personnel à l'utilisation correcte du matériel, au port de vêtements de sécurité, à la mise en place de bonnes pratiques, permet de réduire le nombre d'accidents du travail et de maladies professionnelles et d'améliorer les conditions de travail du personnel tout en réduisant les coûts.

2.5 Les activités de contrôle

2.5.1 Contrôles décentralisés en entrepôts et magasins

Un certain nombre de contrôles sont organisés dans les magasins et en entrepôts pour répondre aux risques identifiés et notamment :

- Contrôle à la réception des marchandises (quantité, qualité, prix d'achat)
- Contrôle des conditions de ventes (tarifs, opérations commerciales, charte d'enseigne)
- Contrôle des marges :
 - lutte contre le vol grâce aux portiques de détection des caisses,
 - comptage des caisses,
 - inventaires physiques permanents à l'entrepôt,
 - inventaires mensuels pour les produits frais,
 - inventaires généraux semestriels et annuels,
 - résultats mensuels des magasins transmis au contrôle de gestion,
- Contrôles hygiène et sécurité, effectués par les laboratoires spécialisés ou par un permanent du siège.
- Contrôles portant sur la sécurité des personnes et des biens (détaillés dans le point 2.4.2 → gestion des risques opérationnels)

Par ailleurs, après chaque contrôle effectué, un compte rendu est adressé au site concerné, faisant apparaître les points sensibles à améliorer et les actions à apporter.

2.5.2 Contrôles centralisés au siège social

D'autres contrôles sont effectués au niveau du siège.

Rôle des branches

Les branches s'assurent de l'existence et du fonctionnement des contrôles dans les magasins et veillent au respect des procédures.

Des responsables (permanents), affectés aux directions hypermarchés et supermarchés, sont en charge notamment des contrôles suivants :

- contrôles hygiène /santé,
- suivi des marges des magasins ; ils fixent les prix en fonction des situations locales et de la réglementation économique.

Service social

Le service social recueille, vérifie les éléments de paye fournis par les différents sites, établit la paye. Il est garant de l'application de la législation sociale.

Service comptable

Le service comptable contrôle les éléments reçus des magasins, de l'entrepôt et des services centraux (contrôle de pièces et de cohérence), avant l'enregistrement, le paiement et la justification des comptes.

En liaison avec le service trésorerie, il s'assure de l'encaissement des recettes et des avantages différés, et du suivi des règlements fournisseurs.

Contrôle de gestion

Le contrôle de gestion organise et centralise l'établissement du budget de la société et le mensualise.

Il assure, après vérification des éléments reçus des différents sites, la production du compte de résultat mensuel société : contrôle de cohérence, suivi budgétaire.

Il rédige l'ensemble des procédures appliquées dans la société et s'assure, en lien avec les commissaires aux comptes, de leur application.

Systèmes d'information

Les locaux techniques du service informatique (Bayonne et Labenne) sont protégés par des dispositifs de sécurité incendie et anti-intrusion. Les éventuelles interruptions d'activité provoquées par des incidents sont suivies par le constructeur.

Les réseaux locaux sont gérés et contrôlés par le service informatique de la société, alors que le réseau externe, intégré au réseau Carrefour, bénéficie de la sécurité de ce dernier.

2.6. Le pilotage du contrôle interne et de la gestion des risques

2.6.1. Comité d'audit

Le comité d'audit de Guyenne et Gascogne est informé du processus d'identification et d'appréciation des risques incluant les risques majeurs d'exploitation et les risques comptables et financiers.

Par ailleurs, le comité d'audit intervient dans la surveillance de la mise en œuvre du dispositif de contrôle interne via une synthèse des travaux de contrôles exercés sur les sites, faisant apparaître les points à améliorer.

2.6.2. Le comité de direction

Le comité de direction définit la politique de contrôle interne et de gestion des risques et s'assure de l'application de ce dispositif.

2.6.3. Le comité de gestion

Le comité de gestion a une mission permanente de surveillance du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques dans les domaines opérationnels.

Il procède à l'analyse des activités et à une surveillance des risques opérationnels de la société sur la base des revues mensuelles d'activité (indicateurs), du contrôle budgétaire, des alertes issues de l'exploitation et des éventuelles difficultés en lien avec la gestion sociale, l'organisation informatique...

Il met en œuvre des audits opérationnels. Ainsi, au cours de l'année 2010, le comité de gestion a décidé de procéder à différents contrôles en magasins, en entrepôts et au siège.

Ces contrôles, réalisés par les services du siège, ont porté sur les points sensibles de notre profession :

- procédures d'achats et de réceptions des marchandises afin de sensibiliser les responsables aux conditions d'achat, aux erreurs de livraison et aux conséquences sur les marges d'exploitation,
- procédures d'encaissement pour faire prendre conscience des risques de fraude lors du passage en caisses et limiter la démarque,
- procédures d'inventaire pour responsabiliser les managers magasins à un relevé précis et exhaustif des quantités en stock et à l'incidence directe sur leurs résultats.

Certains secteurs à risques ont nécessité des contrôles spécifiques : ristournes, suivi des immobilisations, législation sociale, sécurité informatique. Aucun de ces contrôles n'a mis en évidence un dysfonctionnement important.

Il peut aussi mandater un prestataire externe pour la réalisation de ces audits avec l'accord du comité de direction (audit de la prévention des risques santé et sécurité au travail en 2010).

Il propose des actions correctrices et suit la mise en œuvre des recommandations issues des différents contrôles menés (travaux des commissaires aux comptes, enquête satisfaction client, contrôles menés en interne, etc.) ou en lien avec les évolutions de l'organisation. Ainsi, en 2010, le comité de gestion a décidé la mise à jour des procédures de caisse en liaison avec l'évolution du système de caisses en magasin.

2.7. Evolutions prévues pour 2011

La mise en place de nouveaux outils de gestion débutée en 2010 se poursuivra sur l'exercice 2011 :

- nouveau logiciel de gestion des hypermarchés,
- dématérialisation des factures fournisseurs sur l'ensemble de la société.

Pour assurer le démarrage de ces applications dans les meilleures conditions, le comité de direction a prévu un plan de formation de tous les gestionnaires ainsi que la mise à jour des procédures de contrôle.

Rapport des commissaires aux comptes

sur le rapport de la Présidente du conseil de surveillance

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la Société Guyenne et Gascogne SA et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par la Présidente de votre société conformément aux dispositions de l'article L.225-68 du code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Il appartient à la Présidente d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil de surveillance un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par les articles L. 225-68 du code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport de la Présidente, concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L. 225-68 du code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport de la Présidente. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport de la Présidente ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport de la Présidente.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport de la Présidente du conseil de surveillance, établi en application des dispositions de l'article L.225-68 du code de commerce.

Autres informations

Nous attestons que le rapport de la Présidente du conseil de surveillance comporte les autres informations requises à l'article L. 225-68 du code de commerce.

Fait à Mérignac, le 20 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIGEOR
Michel CHARPENTIER
Associé

AUDIAL Expertise & Conseil
Esmeralda GONZALEZ
Associée

Comptes consolidés

1. État de situation financière

(En milliers d'euros)

| Actif | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
|--|------|----------------|------------------------|----------------------|
| Immobilisations corporelles | 4.1 | 127 186 | 126 239 | 126 239 |
| Immobilisations incorporelles | 4.2 | 44 403 | 43 434 | 43 434 |
| Immeubles de placement | | 0 | 0 | 0 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 4.4 | 164 734 | 171 825 | 172 225 |
| Actifs financiers | 4.5 | 248 | 248 | 248 |
| Actifs d'impôt différé | 4.21 | 0 | 150 | 150 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 336 571 | 341 896 | 342 296 |
| Stocks de marchandises | 4.6 | 40 973 | 40 794 | 40 794 |
| Clients et autres débiteurs | 4.7 | 29 397 | 33 526 | 33 526 |
| Autres actifs financiers | | 0 | 0 | 0 |
| Créance d'impôt courant | | 1 108 | 34 | 34 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4.8 | 53 041 | 45 299 | 45 299 |
| Actifs détenus en vue d'être cédés | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 124 519 | 119 653 | 119 653 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 461 090 | 461 549 | 461 949 |

| Passif | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
|--|------|----------------|------------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | 4.9 | 106 385 | 106 385 | 106 385 |
| Prime d'émission | | 444 | 444 | 444 |
| Réserves consolidées | 4.9 | 229 068 | 237 143 | 237 143 |
| Résultats non distribués | | 25 635 | 23 588 | 25 012 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ | | 361 532 | 367 560 | 368 984 |
| Intérêts minoritaires | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 361 532 | 367 560 | 368 984 |
| Provisions à long terme | 4.10 | 7 004 | 6 542 | 6 542 |
| Passifs financiers | 4.11 | 723 | 950 | 950 |
| Impôt différé | 4.21 | 2 868 | 2 804 | 1 780 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 10 595 | 10 296 | 9 272 |
| Découverts bancaires | 4.8 | 5 791 | 5 805 | 5 805 |
| Emprunts et dettes financières | | 182 | 107 | 107 |
| Provisions à court terme | 4.12 | 1 046 | 1 340 | 1 340 |
| Dettes d'impôt | | 0 | 1 449 | 1 449 |
| Fournisseurs et autres crédateurs | 4.13 | 81 944 | 74 992 | 74 992 |
| Passifs détenus en vue d'être cédés | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 88 963 | 83 693 | 83 693 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 461 090 | 461 549 | 461 949 |

2. État du résultat global

| (En milliers d'euros) | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité ⁽¹⁾ | 31/12/2009 publié |
|--|------|-------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Activités poursuivies | | | | |
| Ventes hors taxes | 4.14 | 532 276 | 515 198 | 515 198 |
| Autres revenus | 4.15 | 2 634 | 2 908 | 2 908 |
| Prix de revient des ventes | 4.16 | - 419 783 | - 405 791 | - 405 791 |
| REVENU COMMERCIAL | | 115 127 | 112 315 | 112 315 |
| Charges de personnel | 4.17 | - 59 095 | - 58 882 | - 58 882 |
| Charges externes | | - 27 864 | - 26 147 | - 26 147 |
| Impôts et taxes | | - 6 011 | - 8 177 | - 8 177 |
| Amortissements et provisions | 4.18 | - 11 942 | - 12 237 | - 12 237 |
| Autres produits | 4.19 | 556 | 4 308 | 4 308 |
| Autres charges | 4.19 | - 368 | - 4 374 | - 4 374 |
| RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 10 403 | 6 806 | 6 806 |
| Autres produits opérationnels | | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges opérationnelles | | 0 | 0 | 0 |
| RÉSULTAT OPERATIONNEL | | 10 403 | 6 806 | 6 806 |
| Produits financiers | 4.20 | 446 | 723 | 723 |
| Charges financières | 4.20 | - 36 | - 44 | - 44 |
| RÉSULTAT FINANCIER | | 410 | 679 | 679 |
| Quote-part dans les entreprises associées : | 4.4 | | | |
| - Sogara | | 12 110 | 11 878 | 12 278 |
| - Centros Comerciales Carrefour | | 7 761 | 8 657 | 8 657 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔT | | 30 684 | 28 020 | 28 420 |
| Charge d'impôt | 4.21 | - 5 049 | - 4 432 | - 3 408 |
| RÉSULTAT APRES IMPÔT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 25 635 | 23 588 | 25 012 |
| Activités abandonnées | | | | |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES | | 0 | 0 | 0 |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE PART DU GROUPE | | 25 635 | 23 588 | 25 012 |
| Données par action | | | | |
| | | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
| Activités poursuivies | | | | |
| Résultat de base par action (en euros) | | 3,86 | 3,55 | 3,76 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 3,86 | 3,55 | 3,76 |
| Etat résumé du résultat global | | | | |
| | | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE | | 25 635 | 23 588 | 25 012 |
| Autres éléments du résultat global | | | | |
| Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence : | | | | |
| Pertes actuarielles des régimes à prestations définies | | | | |
| | | | - 1 364 | - 1 364 |
| Variation de la juste valeur couvertures de change | | | | |
| | | 258 | | |
| AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE, NETS D'IMPÔT | | 258 | - 1 364 | - 1 364 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE PART DU GROUPE | | 25 893 | 22 224 | 23 648 |

⁽¹⁾ comptes retraités des impôts différés relatifs à la CVAE, appréciée comme impôt sur le résultat selon IAS12 (note 2 des notes annexes, paragraphe « Correction comptable »)

3. Tableau des flux de trésorerie

| (En milliers d'euros) | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
|---|------------|-----------------|------------------------|----------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles : | | | | |
| Résultat de la période avant impôt | | 30 684 | 28 020 | 28 420 |
| Ajustements pour : | | | | |
| - Amortissements | 4.1 - 4.2 | 13 250 | 13 526 | 13 526 |
| - Provisions à long terme | | 462 | 509 | 509 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence | | - 19 871 | - 20 535 | - 20 935 |
| Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence | 4.4 | 27 219 | 27 219 | 27 219 |
| Résultat de cession d'immobilisations corporelles et financières | | - 357 | 107 | 107 |
| RÉSULTAT OPERATIONNEL AVANT VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | | 51 387 | 48 846 | 48 846 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | 7 957 | - 460 | - 460 |
| TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES | | 59 344 | 48 386 | 48 386 |
| Impôt sur le résultat payé | | - 7 367 | - 1 162 | - 1 162 |
| TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES | | 51 977 | 47 224 | 47 224 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement : | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles ⁽¹⁾ | 4.1 - 4.2 | - 15 102 | - 18 528 | - 18 528 |
| Produit de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾ | | 2 950 | 484 | 484 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | - 12 152 | - 18 044 | - 18 044 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement : | | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | | - 31 915 | - 25 266 | - 25 266 |
| Remboursements d'emprunts | | - 166 | - 158 | - 158 |
| Variation des prêts et dépôts | | 12 | 2 | 2 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | - 32 069 | - 25 422 | - 25 422 |
| VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | | 7 756 | 3 758 | 3 758 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE | 4.8 | 39 494 | 35 736 | 35 736 |
| TRÉSORERIE DE CLÔTURE | 4.8 | 47 250 | 39 494 | 39 494 |
| ⁽¹⁾ Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | - 15 273 | - 18 023 | - 18 023 |
| Variation des dettes sur immobilisations | | 171 | - 505 | - 505 |
| Montant net des acquisitions d'immobilisations | | - 15 102 | - 18 528 | - 18 528 |
| ⁽²⁾ Produit de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | | 465 | 484 | 484 |
| Variation des créances sur immobilisations | | 2 485 | - | - |
| Montant net des cessions d'immobilisations | | 2 950 | 484 | 484 |

4. État des variations des capitaux propres

| (En milliers d'euros) | Attribuables aux actionnaires de la société | | | | |
|---|---|------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|
| | Capital | Primes | Actions propres | Résultats non distribués | Total des capitaux propres |
| SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2008 | 108 293 | 444 | - 9 204 | 271 073 | 370 606 |
| Résultat global total de la période | | | | | |
| Résultat de la période | | | | 25 012 | 25 012 |
| Autres éléments du résultat global | | | | - 1 364 | - 1 364 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE | | | | 23 648 | 23 648 |
| Transactions avec les actionnaires comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | |
| Dividende ⁽¹⁾ | | | | - 25 266 | - 25 266 |
| Rachat d'actions propres | - 1 908 | | 9 204 | - 7 296 | 0 |
| Autres affectations | | | | - 4 | - 4 |
| TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES | - 1 908 | | + 9 204 | - 32 566 | - 25 270 |
| SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2009 PUBLIÉ | 106 385 | 444 | 0 | 262 155 | 368 984 |
| Impôt différé sur CVAE ⁽³⁾ | | | | - 1 424 | - 1 424 |
| SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2009 RETRAITÉ | 106 385 | 444 | 0 | 260 731 | 367 560 |
| Résultat global total de la période | | | | | |
| Résultat de la période | | | | 25 635 | 25 635 |
| Autres éléments du résultat global | | | | 258 | 258 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE | | | | 25 893 | 25 893 |
| Transactions avec les actionnaires comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | |
| Dividende ⁽²⁾ | | | | - 31 915 | - 31 915 |
| Autres affectations | | | | - 6 | - 6 |
| TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES | 0 | 0 | 0 | - 31 921 | - 31 921 |
| SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2010 | 106 385 | 444 | 0 | 254 703 | 361 532 |

⁽¹⁾ dividende unitaire versé en 2009 : 12,80 € diminué de l'acompte sur dividende de 9 € versé en 2008, soit 3,80 €.

⁽²⁾ dividende unitaire versé en 2010 : 3,80 € au titre de dividende et 1 € de dividende exceptionnel, soit 4,80 €.

⁽³⁾ cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

1. – Entités présentant les états financiers

Guyenne et Gascogne S.A. est une société de droit français dont les titres sont cotés sur le marché NYSE-Euronext (compartiment B). Le siège social de la société est situé au 60 avenue du capitaine Resplandy – 64 100 Bayonne.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2010 reflètent la situation comptable de Guyenne et Gascogne S.A. et ses filiales (ci après « le groupe »), ainsi que les intérêts du groupe dans les entreprises associées.

2. – Base de préparation

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été établis en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers ont été arrêtés par le directoire le 16 mars 2011 et seront soumis à l'assemblée générale des actionnaires du 20 mai 2011 pour approbation.

2.2 Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs issus de regroupement d'entreprises qui sont enregistrés à leur juste valeur.

Les actifs destinés à être cédés ou consommés au cours du cycle d'exploitation normal du groupe, les actifs détenus dans la perspective d'une cession dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie constituent des actifs courants. Tous les autres actifs sont non courants.

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal du groupe ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes. Toutes les autres dettes sont non courantes.

2.3 Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la société. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

2.4 Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. Celles qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont décrites dans les notes suivantes :

- Note 3.3.3 : Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles
- Note 3.3.8 : Provisions
- Note 3.3.9 : Avantages du personnel

Aucun changement d'estimation significatif n'a été enregistré au cours du deuxième semestre de l'exercice, remettant en cause des estimations constatées à la fin du premier semestre 2010.

2.5 Correction comptable

Impôts différés

Suite à la réforme de la taxe professionnelle inscrite dans la loi de finances pour 2010, le Groupe a estimé que la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), qui est calculée sur la base d'un solde intermédiaire de produits et de charges, a la qualification d'impôt sur le résultat selon IAS 12.

Il a été conforté dans cette décision par la position prise par la majorité des entreprises du secteur de la distribution.

Cette qualification entraîne les conséquences suivantes :

- Dès l'exercice 2009, des impôts différés CVAE sont constatés sur les différences temporelles identifiées en conformité avec l'approche bilantielle d'IAS 12.
- A partir de l'exercice 2010, la CVAE exigible est classée en charge d'impôt sur le résultat (alors que la charge de taxe professionnelle était classée en charges opérationnelles).

En regard des comptes 2010, nous présentons des comptes retraités de ces conséquences au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Le classement de la CVAE en impôt sur le résultat a eu les incidences suivantes :

- Constatation d'impôts différés sur l'exercice 2009 pour 1 424 milliers d'euros (dont 400 milliers d'euros pour Sogara).
- CVAE de l'exercice 2010 comptabilisée en impôt sur le résultat pour 1 439 milliers d'euros.

3. – Règles et méthodes comptables

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés et d'une manière uniforme par les entités du groupe, sauf dans les cas indiqués dans la note 2 relative aux changements comptables.

3.1 Périmètre de consolidation

| Liste des sociétés consolidées | % de contrôle | % d'intérêt | Siège social | Siren |
|---|---------------|-------------|---|-------------|
| Guyenne et Gascogne (société mère) | | | | |
| Gerflo SA | 100 | 100 | 60, quai Mousserolles 64100 Bayonne | 344 895 206 |
| Somafre SA | 100 | 100 | 60, quai Mousserolles 64100 Bayonne | 388 091 217 |
| Sogara SAS | 50 | 50 | 1 rue Jean Mermoz 91002 Evry | 662 720 341 |
| Sogara France SAS | 50 | 50 | 1 rue Jean Mermoz 91002 Evry | 397 509 647 |
| Société Nouvelle Sogara SAS | 50 | 50 | 1 rue Jean Mermoz 91002 Evry | 441 037 405 |
| Sogara Station Service SNC | 50 | 50 | 1 rue Jean Mermoz 91002 Evry | 504 767 104 |
| Centros Comerciales Carrefour | 4,12 | 4,12 | C/Campezo, 16 - 28022 Madrid - Espagne | |

Le périmètre de consolidation enregistre les sorties des sociétés Sacir et Ets Quinzani suite à la transmission universelle de leur patrimoine à la société mère en date du 26 juin 2010 et du 25 décembre 2010.

3.2 Principes de consolidation

3.2.1 Périmètre de consolidation

Toutes les filiales et participations placées sous le contrôle direct ou indirect de la société mère ou sur lesquelles cette dernière exerce une influence notable, sont retenues dans le périmètre de consolidation.

Les sociétés dont l'importance est négligeable ne sont pas consolidées.

Les titres de ces sociétés non consolidées sont classés en tant qu'actifs non courants disponibles à la vente ; ils sont enregistrés à leur valeur d'acquisition lors de l'achat puis évalués à leur juste valeur à la clôture de l'exercice.

Tel est le cas pour la société EDSO, filiale à 20% de la société mère, et pour la société Soberga, filiale à 49% de Sogara SAS, qui sont exclues du périmètre de consolidation car leur intégration représente un intérêt négligeable par rapport aux capitaux propres du groupe.

3.2.2 Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles la société mère exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sur lesquelles la société mère exerce une influence notable ou un contrôle conjoint sont consolidées par mises en équivalence.

Les méthodes utilisées pour la consolidation au 31 décembre 2010 sont :

- intégration globale (contrôle exclusif) : Gerflo, Somafre ;
- mise en équivalence (contrôle conjoint) de Sogara et de ses filiales Sogara France, Société Nouvelle Sogara et Sogara Station Service ;
- mise en équivalence (influence notable) de Centros Comerciales Carrefour malgré un pourcentage de contrôle inférieur à 20%. L'influence notable de Guyenne et Gascogne est retenue en raison de sa participation au conseil d'administration de la filiale ; la société mère est par ailleurs le seul actionnaire en dehors du groupe Carrefour.

3.2.3 Dates de clôture

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation ont un exercice social couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

3.2.4 Opérations éliminées dans les états financiers consolidés

Les soldes et les transactions intra-groupe ainsi que les profits latents résultant de transactions intra-groupe sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés. Les gains latents découlant des transactions avec les entreprises mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du groupe dans l'entreprise. Les pertes latentes sont éliminées de la même façon que les gains latents, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

3.2.5 Regroupement d'entreprises

Lors de la prise de contrôle d'une nouvelle société, les actifs et passifs acquis sont comptabilisés à leur juste valeur déterminée à cette date.

La différence positive existant entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à partir de ce bilan à la date d'acquisition est comptabilisée comme écart d'acquisition à l'actif du bilan. (cf paragraphe 3.3.2)

La différence négative existant entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à partir de ce bilan à la date d'acquisition est comptabilisée directement en résultat.

3.3 Principales méthodes comptables

3.3.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent à l'actif pour leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs éventuelles. Aucun coût financier n'est incorporé dans la valeur des actifs.

L'estimation des actifs et passifs identifiables des sociétés acquises peut donner lieu à l'évaluation complémentaire des constructions lors de leur entrée dans le périmètre.

Les contrats de location sont classés soit en tant que contrats de location-financement dès lors qu'ils transfèrent au preneur la quasi totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs, soit en contrat de location simple :

- dans le cas de location-financement (contrat de crédit-bail immobilier), les immobilisations ainsi financées sont présentées à l'actif du bilan. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Les charges de location sont ventilées entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La politique d'amortissement des actifs faisant l'objet d'un contrat de location financement est similaire à celle appliquée pour les immobilisations corporelles.
- dans le cas de location simple, les charges de location sont maintenues au poste charges externes du compte de résultat.

Conformément à l'amendement IAS 17 applicable dès cet exercice, les éléments terrain et construction d'un contrat de location sont considérés séparément aux fins de classification en contrat de location simple ou contrat de location-financement selon les critères définis ci-avant. L'examen de ces contrats de location n'a pas donné lieu à une classification différente de celle pratiquée jusqu'à présent en location simple.

Lorsque des composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes (composants majeurs).

Les amortissements sont calculés sur le montant amortissable qui est le coût de l'actif diminué de sa valeur résiduelle.

Les amortissements sont comptabilisés en charge selon le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de chaque composant, ce qui représente au mieux le rythme estimé de consommation des avantages économiques futurs représentatifs des actifs concernés.

Les durées d'utilité sont les suivantes :

| Type d'immobilisation | Durée |
|---|-----------|
| Constructions gros œuvre | 40 ans |
| Autres constructions | 20 ans |
| Agencements et aménagements des constructions | 10 ans |
| Installations techniques | 5 à 8 ans |
| Matériel et outillage | 3 à 6 ans |
| Matériel de transport | 4 à 6 ans |
| Matériel de bureau | 3 à 5 ans |
| Mobilier de bureau | 10 ans |

3.3.2 Immobilisations incorporelles

Ecarts d'acquisition

En application de la norme IAS 38, les fonds de commerce sont présentés dans le poste Ecarts d'acquisition en tant que parts de marché et ne font pas l'objet d'amortissement systématique mais de tests de dépréciation annuels. Les écarts d'acquisition (IAS 36 et 38) sont évalués à leur coût, diminué du cumul des pertes de valeur. Des tests de dépréciation sont réalisés annuellement, ainsi que ponctuellement en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

S'agissant des entreprises mises en équivalence, la valeur comptable de l'écart d'acquisition est incluse dans la valeur comptable de la participation.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le groupe, ayant une durée d'utilité finie, sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul de pertes de valeur. Leur amortissement est constaté dès que ces immobilisations sont prêtes à être mises en service et selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée. Il s'agit de logiciels dont la durée d'utilité est comprise entre 3 et 5 ans.

3.3.3 Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles

Les valeurs comptables des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles sont examinées à chaque clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice de perte de valeur. Dans ce cas, la valeur recouvrable de l'actif fait l'objet d'une estimation.

Pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, la valeur recouvrable est estimée à chaque date de clôture.

Pour les écarts d'acquisition, la valeur de l'actif est comparée à un montant égal à quatre mois de chiffre d'affaires (hors carburant) de chaque unité génératrice de trésorerie (U.G.T.) afin d'identifier un indice de perte de valeur.

Les U.G.T sont définies de la manière suivante :

- pour les hypermarchés : chaque magasin est une U.G.T,
- pour les supermarchés : une U.G.T. correspond à un ensemble de magasins regroupés par zone géographique (trois zones ont été définies).

Si la valeur comptable de l'actif excède quatre mois de chiffre d'affaires, alors la valeur recouvrable de cet actif est estimée à partir des flux futurs de trésorerie évalués sur une période de 5 ans. Le taux d'actualisation prévu pour cette approche est celui du marché à long terme majoré d'un coefficient de risque. Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur recouvrable ainsi déterminée est inférieure à la valeur comptable de l'actif. Ce test de 2^{ème} niveau n'a pas eu à s'appliquer à la clôture des exercices 2010 et 2009.

Lorsque la juste valeur d'une immobilisation incorporelle (hors écarts d'acquisition) ou corporelle s'apprécie au cours d'un exercice et que la valeur recouvrable excède la valeur comptable de l'actif, les éventuelles pertes de valeur constatées lors d'exercices précédents sont reprises en résultat.

3.3.4 Stocks de marchandises

Conformément à la norme IAS 2, la valeur brute des stocks constitués principalement de marchandises, comprend le coût d'achat et les coûts logistiques sous déduction des avantages différés.

- le coût d'achat correspond au dernier prix facturé : compte tenu de leur rotation rapide, cette valorisation est proche de la méthode « premier entré-premier sorti » ;
- les coûts logistiques incluent tous les frais jusqu'à la livraison des produits aux magasins ;
- les avantages différés reprennent les ristournes ainsi que les services facturés aux fournisseurs.

Les stocks sont, le cas échéant, dépréciés pour tenir compte de la valeur de marché à la clôture de l'exercice.

3.3.5 Clients et autres débiteurs, fournisseurs et autres créditeurs

Les créances et dettes commerciales et les autres créances et autres dettes sont enregistrées initialement à la juste valeur et ultérieurement au coût amorti. La juste valeur de ces créances et dettes est assimilée à la valeur nominale compte tenu des échéances de paiement généralement inférieures à 3 mois. Les créances peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'une dépréciation en fonction des risques identifiés et d'une appréciation au cas par cas.

3.3.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités et équivalents de trésorerie sont constitués de comptes de caisse, de comptes bancaires et des placements à court terme ayant une échéance de moins de trois mois et dont les sous-jacents ne présentent pas de risques de fluctuations significatifs.

La valorisation des placements à court terme est effectuée à la valeur de marché à chaque clôture. Les gains et pertes latents sont comptabilisés en résultat s'ils sont significatifs.

3.3.7 Capital et réserves

Rachat d'actions propres

Lorsque la société mère rachète ses propres actions, le montant payé et les coûts de transaction directement imputables sont comptabilisés comme une variation des capitaux propres. Les actions ainsi rachetées sont déduites du total des capitaux propres et classées sous la rubrique « actions propres » jusqu'à ce qu'elles soient annulées.

A la clôture de l'exercice, la société mère ne détient aucune action propre.

3.3.8 Provisions

En application de la norme IAS 37, une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Les hypothèses et les sources d'incertitudes concernant les estimations faites à la clôture de l'exercice ne présentent pas un risque important d'entraîner un ajustement significatif des provisions au cours de la période suivante. Le montant des provisions ne serait impacté qu'en cas de litige nouveau important.

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

3.3.9 Avantages du personnel

Conformément à la norme IAS 19 « avantages du personnel », les engagements de retraite et de médailles du travail sont évalués chez la société mère par un actuaire indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- départs en retraite à l'initiative des salariés,
- âge de départ : dès que le salarié bénéficie d'une retraite à taux plein avec prise en compte de l'âge minimal introduit par la réforme des retraites 2010,
- taux de rotation décroissant par tranche d'âge,
- tables de mortalité : INSEE 2001-2003 pour les femmes et INSEE 2001-2003 pour les hommes,
- progression annuelle des salaires futurs : 2,75 % (inflation comprise),
- taux de charges sociales : de 37 à 43 % selon les catégories de salariés,
- taux d'actualisation : 4,50 %.

En matière de médailles du travail, la société a évalué cet engagement selon les mêmes méthodes que pour les prestations de retraite. Le taux de revalorisation retenu est de 2 %.

Chez Sogara, les engagements de retraite ont été également calculés à l'aide d'hypothèses actuarielles.

En matière d'estimation, le montant des avantages au personnel ne serait modifié significativement qu'en cas de changement de réglementation.

3.3.10 Ventes

Le montant des ventes correspond au chiffre d'affaires « sorties de caisses » des magasins (ramené en valeur hors taxes) ainsi qu'aux ventes en gros de l'entrepôt. Il est minoré des réductions accordées aux clients.

Programme de fidélisation des clients (IFRIC 13)

Le Groupe utilise un programme de fidélité qui consiste en l'acquisition par les clients de droits à avantage au fur et à mesure de leurs achats.

L'avantage est représenté par un chèque en euros, envoyé chaque mois au domicile du client, et qui peut être utilisé dans un délai défini dans n'importe quel magasin du groupe.

Le coût de cette fidélité est estimé en tenant compte d'un coefficient de transformation (d'environ 90 %) qui tient compte des droits non exercés. Le montant net est comptabilisé en « réduction sur ventes ».

L'exercice de cet avantage par les clients (utilisation des chèques fidélité comme moyen de paiement) se traduit comptablement par la diminution de la dette constatée en contrepartie de la réduction sur ventes.

3.3.11 Autres revenus

Ils comprennent essentiellement des revenus locatifs (galeries marchandes) et des revenus annexes (services financiers...).

3.3.12 Opérations financières

Les opérations financières comprennent le coût de l'endettement financier brut, les intérêts sur les placements de trésorerie et les autres charges et produits financiers.

3.3.13 Impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à la somme des impôts exigibles de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impositions différées. Celles-ci sont calculées sur toutes les différences temporelles entre la base fiscale et la base comptable consolidée des actifs et passifs.

Les éléments suivants ne donnent pas lieu à constatation d'impôt différé : la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable ni le

bénéfice imposable, et les différences temporelles liées à des participations dans des filiales et des entreprises associées dans la mesure où il est probable qu'elles ne s'inverseront pas dans un avenir proche. De plus, l'impôt différé n'est pas comptabilisé en cas de différences temporelles imposables générées par la comptabilisation initiale d'un goodwill.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle les actifs seront réalisés et les passifs réglés, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées à la date de clôture.

Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où il est probable que les résultats fiscaux futurs permettront leur imputation. Les actifs d'impôts différés sont examinés à chaque date de clôture et sont réduits dans la proportion où il n'est plus désormais probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

Conformément à la norme IAS12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

La société Sogara et ses filiales Sogara France, Société Nouvelle Sogara et Sogara Station Service font l'objet d'une intégration fiscale.

3.3.14 Résultat par action

Le résultat de base par action est déterminé à partir du résultat net part du groupe.

Le nombre d'actions retenu est le nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2010, soit 6 649 047 actions.

Le résultat dilué par action est déterminé à partir du nombre d'actions en circulation, ajusté des actions potentiellement relatives, telles que les actions d'auto-contrôle.

3.3.15 Information sectorielle

L'information sectorielle se limite à un seul secteur d'activité, celui de la grande distribution.

Du fait de la mise en équivalence de Sogara et de Centros Comerciales Carrefour, l'information publiée ne concerne que l'activité de la société mère, localisée dans un seul secteur géographique, le grand Sud Ouest de la France.

3.3.16 Nouvelles normes et interprétations

De nouvelles normes, amendements de normes et interprétations seront applicables pour les périodes annuelles ouvertes après le 1^{er} janvier 2011. Ils n'ont pas été appliqués pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2010. Aucun de ces textes ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers des exercices à venir.

4. – Notes sur les états financiers consolidés

(en milliers d'euros)

4.1 Immobilisations corporelles

Tableau des mouvements en valeur brute

| Valeurs brutes | Valeur brute 31/12/2009 | Accrois- sements | Cessions et sorties | Variation de périmètre | Virements poste à poste | Valeur brute 31/12/2010 |
|---|----------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Terrains | 40 036 | 280 | - 104 | - | - | 40 212 |
| Constructions | 171 843 | 7 240 | - 617 | - | 1 111 | 179 577 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 64 759 | 5 736 | - 800 | - | 699 | 70 394 |
| Autres immobilisations corporelles | 7 352 | 349 | - | - | - 1 111 | 6 590 |
| Immobilisations en cours | 1 192 | 140 | - | - | - 699 | 633 |
| Avances et acomptes | 699 | 319 | - 193 | - | - | 825 |
| TOTAL | 285 881 | 14 064 | - 1 714 | 0 | 0 | 298 231 |

Tableau des mouvements des dotations aux amortissements et pertes de valeur

| Amortissements et pertes de valeur | Montant au 31/12/2009 | Dotations | Diminutions | Variation de périmètre | Montant au 31/12/2010 |
|---|--------------------------|---------------|----------------|---------------------------|--------------------------|
| Terrains | 13 333 | 1 120 | - 35 | - | 14 418 |
| Constructions | 92 905 | 6 246 | - 618 | - | 98 533 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 47 180 | 5 245 | - 784 | - | 51 641 |
| Autres immobilisations corporelles | 6 224 | 399 | - 170 | - | 6 453 |
| Immobilisations en cours | 0 | 0 | 0 | - | 0 |
| TOTAL | 159 642 | 13 010 | - 1 607 | 0 | 171 045 |
| Dont : | | | | | |
| - Amortissements | 159 642 | 13 010 | - 1 607 | 0 | 171 045 |
| - Pertes de valeur | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 126 239 | | | | 127 186 |

Biens faisant l'objet d'un contrat de location financement en cours

| | Montant au 31/12/2010 | Montant au 31/12/2009 | Variations |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| Terrains | 73 | 73 | 0 |
| Constructions | 685 | 685 | 0 |
| Amortissements | - 184 | - 168 | - 16 |
| TOTAL | 574 | 590 | - 16 |

4.2 Immobilisations incorporelles

Tableau des mouvements en valeur brute

| Valeurs brutes | Valeur brute 31/12/2009 | Acquisitions | Cessions et sorties | Variation de périmètre | Virements poste à poste | Valeur brute 31/12/2010 |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ecart d'acquisition (parts de marché) | 42 878 | - | - | - | - | 42 878 |
| Logiciels | 9 496 | 222 | - | - | 118 | 9 836 |
| Autres immobilisations incorporelles | 223 | 987 | - | - | - 118 | 1 092 |
| TOTAL | 52 597 | 1 209 | 0 | 0 | 0 | 53 806 |

Tableau des mouvements des dotations aux amortissements et pertes de valeur

| Amortissements et pertes de valeur | Montant au 31/12/2009 | Dotations | Diminutions | Variation de périmètre | Montant au 31/12/2010 |
|---|--------------------------|------------|-------------|---------------------------|--------------------------|
| Logiciels | 9 079 | 233 | - | - | 9 312 |
| Autres immobilisations incorporelles | 84 | 7 | - | - | 91 |
| TOTAL | 9 163 | 240 | 0 | 0 | 9 403 |
| Dont : | | | | | |
| - Amortissements | 9 163 | 240 | 0 | 0 | 9 403 |
| - Pertes de valeur | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 43 434 | | | | 44 403 |

4.3 Regroupement d'entreprises

Aucune opération de regroupement d'entreprise n'a été enregistrée au cours de l'exercice.

4.4 Participations dans les entreprises mises en équivalence

| | Montant 31/12/09 publié | Montant 31/12/09 retraité | Distribution | Résultat | Autres | Valeur au 31/12/2010 |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------|---------------|------------|-------------------------|
| Sogara (sous-groupe) | 172 225 | 171 825 | - 27 219 | 19 871 | 257 | 164 734 |
| TOTAL | 172 225 | 171 825 | - 27 219 | 19 871 | 257 | 164 734 |
| Dont Centros Comerciales Carrefour | 41 607 | 41 607 | - 5 401 | 7 761 | 257 | 44 224 |

4.5 Actifs financiers

Tableau des mouvements en valeur brute

| Valeurs brutes | Valeur brute 31/12/2009 | Accroisse- ments | Cessions et sorties | Virements poste à poste | Variation de périmètre | Valeur brute 31/12/2010 |
|------------------------------------|----------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Participations non consolidées | 31 | - | - | - | - | 31 |
| Autres titres immobilisés | 43 | 7 | - | - | - 2 | 48 |
| Prêts | 84 | - | - 12 | - | - | 72 |
| Autres immobilisations financières | 90 | 35 | - 28 | - | - | 97 |
| TOTAL | 248 | 42 | - 40 | 0 | - 2 | 248 |

Tableau des mouvements des dotations aux provisions

| Pertes de valeur | Valeur brute 31/12/2009 | Dotations | Reprises utilisées | Virements poste à poste | Variation de périmètre | Valeur brute 31/12/2010 |
|---|----------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Participations non consolidées | 0 | - | - | - | - | 0 |
| Autres titres immobilisés | 0 | - | - | - | - | 0 |
| Prêts | 0 | - | - | - | - | 0 |
| Autres immobilisations financières | 0 | - | - | - | - | 0 |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL VALEUR NETTE DES ACTIFS FINANCIERS | 248 | | | | | 248 |

4.6 Stocks de marchandises

| | Valeur au 31/12/2010 | Valeur au 31/12/2009 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Valeurs brutes | 41 796 | 41 640 |
| Pertes de valeur | - 823 | - 846 |
| TOTAL | 40 973 | 40 794 |

4.7 Clients et autres débiteurs

| | Valeur brute | Perte de valeur | Valeur nette 31/12/2010 | Valeur nette 31/12/2009 |
|-------------------------------|---------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| Clients | 351 | - 124 | 227 | 690 |
| Créances sociales et fiscales | 3 586 | - | 3 586 | 3 121 |
| Créances sur cession d'actif | 1 200 | - | 1 200 | 3 685 |
| Fournisseurs | 21 254 | - | 21 254 | 23 442 |
| Débiteurs divers | 2 850 | - 292 | 2 558 | 1 990 |
| Charges constatées d'avance | 572 | - | 572 | 598 |
| TOTAL | 29 813 | - 416 | 29 397 | 33 526 |

Toutes les créances présentent une échéance à moins d'un an.

4.8 Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Valeur comptable | Valeur boursière | Valeur comptable | Valeur boursière |
| Sicav monétaires | - | - | 7 985 | 7 986 |
| Billets de trésorerie | 30 840 | 30 840 | 15 083 | 15 083 |
| TOTAL | 30 840 | 30 840 | 23 068 | 23 069 |
| Disponibilités | 22 201 | - | 22 231 | - |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 53 041 | | 45 299 | |
| Découverts bancaires | - 5 601 | - | - 5 625 | - |
| Intérêts courus | - 190 | - | - 180 | - |
| DÉCOUVERTS BANCAIRES | - 5 791 | | - 5 805 | |
| TRÉSORERIE NETTE | 47 250 | | 39 494 | |

4.9 Capitaux propres

→ Capital social

Le capital est composé de 6 649 047 actions ordinaires au nominal de 16 euros, entièrement libérées et représentant 106 385 milliers d'euros.

| Nombre d'actions | Actions ordinaires | |
|---|--------------------|------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| En circulation au 1 ^{er} janvier | 6 649 047 | 6 768 335 |
| Annulation | - | - 119 288 |
| EN CIRCULATION AU 31 DÉCEMBRE | 6 649 047 | 6 649 047 |

Au 31 décembre 2010, le groupe ne détient aucune action propre.

→ Réserves consolidées

| | Montant au 31/12/2010 | Montant au 31/12/2009 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Réserve légale société mère | 10 829 | 10 829 |
| Réserve de la société mère après retraitement de consolidation | 127 692 | 129 340 |
| Quote part revenant au groupe des capitaux propres retraités de chacune des filiales, diminués de la valeur des titres détenus : | | |
| - Filiales Gerflo et Somafre | 2 478 | 2 478 |
| - Sogara | 115 697 | 125 638 |
| - Centros Comerciales Carrefour | - 27 628 | - 31 142 |
| TOTAL | 229 068 | 237 143 |

→ Dividendes

Les dividendes suivants ont été décidés et versés par le groupe :

| | Montant global (en milliers d'euros) | Dividende unitaire (en euros) |
|---------------------------|---|----------------------------------|
| Dividendes versés en 2009 | 25 266 | 3,80 |
| Dividendes versés en 2010 | 31 915 | 4,80 |

Après le 31 décembre 2010, un dividende unitaire net de 4,80 euros a été proposé par le directoire au titre de 2010.

Ce dividende n'entraîne aucune conséquence fiscale.

4.10 Provisions à long terme

| | Montant au 31/12/2009 | Dotations | Reprises utilisées | Montant au 31/12/2010 |
|-------------------------------------|--------------------------|------------|--------------------|--------------------------|
| Provision pour départ en retraite | 6 127 | 323 | - | 6 450 |
| Provision pour médailles du travail | 362 | 154 | - | 516 |
| Provision pour impôt | 53 | - | - 15 | 38 |
| TOTAL | 6 542 | 477 | - 15 | 7 004 |

Aucun mouvement sur ce poste n'a été enregistré au titre des opérations de regroupement d'entreprises.

– Engagements de retraite et autres avantages au personnel long terme

| | Montant au 31/12/2010 | Montant au 31/12/2009 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Coûts des services rendus | 280 | 266 |
| Coût financier | 256 | 248 |
| Coût des services passés | - 63 | 123 |
| Coût des prestations versées | - 150 | - 112 |
| Ecart actuariels | 0 | 0 |
| Gains et pertes actuariels non reconnus | 0 | 0 |

– Données historiques des engagements de retraite

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Valeur actualisée de l'engagement | 6 450 | 6 127 | 5 602 | 5 172 | 4 949 |
| Juste valeur des actifs du régime | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DÉFICIT DU RÉGIME | 6 450 | 6 127 | 5 602 | 5 172 | 4 949 |

– Données historiques des hypothèses actuarielles

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Ages de départ : | lorsque retraite à taux plein | lorsque retraite à taux plein | lorsque retraite à taux plein | lorsque retraite à taux plein | risque retraite à taux plein |
| Départ à l'initiative de l'employeur | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 50 % |
| Départ à l'initiative des salariés | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 50 % |
| Taux d'actualisation | 4,50 % | 4,90 % | 5,25 % | 5,25 % | 4,50 % |
| Progression annuelle des salaires futurs | 2,75 % | 2,75 % | 3,00 % | 3,00 % | 3,00 % |
| Taux de charges sociales | 37 % - 43 % | 37 % - 43 % | 37% - 43% | 37% - 43% | 37% - 43% |

4.11 Passifs financiers

– Echancier des passifs financiers

| | Valeur au 31/12/2010 | Plus 1 an - moins 5 ans | Plus 5 ans | Valeur au 31/12/2009 |
|--|-------------------------|----------------------------|------------|-------------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 395 | 395 | - | 634 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 328 | 328 | - | 316 |
| TOTAL | 723 | 723 | 0 | 950 |

4.12 Provisions à court terme

| | Valeur au 31/12/2009 | Dotations | Reprises | Variation de périmètre | Valeur au 31/12/2010 |
|--|-------------------------|------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| Provisions pour litiges ⁽¹⁾ | 1 340 | 204 | - 498 | 0 | 1 046 |
| Provisions autres risques | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 1 340 | 204 | - 498 | 0 | 1 046 |

⁽¹⁾ dont 274 de reprise de provision devenue sans objet

Les litiges faisant l'objet d'une provision sont soit des litiges commerciaux soit des litiges sociaux.

4.13 Fournisseurs et autres crédateurs

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 55 693 | 48 765 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 2 450 | 2 279 |
| Dettes sociales et fiscales | 21 638 | 20 337 |
| Autres dettes | 2 156 | 3 485 |
| Produits constatés d'avance | 7 | 126 |
| TOTAL | 81 944 | 74 992 |

Toutes les dettes fournisseurs et autres crédateurs présentent une échéance à moins d'un an.

4.14 Ventes hors taxes

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Hypermarchés Carrefour | 272 520 | 270 844 |
| Supermarchés Carrefour Market | 264 158 | 247 296 |
| Entrepôts (ventes en gros) | 542 | 407 |
| Ristournes accordées aux clients | - 4 944 | - 3 349 |
| TOTAL | 532 276 | 515 198 |

↪ **Décomposition par rayons**

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Produits de grande consommation | 153 208 | 149 854 |
| Produits frais | 186 242 | 183 817 |
| Produits non-alimentaires | 74 340 | 77 298 |
| Carburants | 123 430 | 107 578 |
| Ristournes accordées aux clients | - 4 944 | - 3 349 |
| TOTAL | 532 276 | 515 198 |

4.15 Autres revenus

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------|--------------|--------------|
| Revenus locatifs | 2 065 | 1 978 |
| Ventes de déchets | 214 | 60 |
| Autres produits | 355 | 870 |
| TOTAL | 2 634 | 2 908 |

4.16 Prix de revient des ventes

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Coût d'achat des marchandises vendues | 407 057 | 393 172 |
| Dépréciation des stocks | 49 | 78 |
| Dépréciation des créances clients | - 99 | 17 |
| Coûts logistiques | 12 776 | 12 524 |
| TOTAL | 419 783 | 405 791 |

4.17 Charges de personnel

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | 47 115 | 46 114 |
| Charges sociales ⁽¹⁾ | 16 730 | 16 669 |
| Provision départ à la retraite et médailles du travail | 477 | 525 |
| Provision litiges salariés | - 276 | 166 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | 1 462 | 1 361 |
| Charges de personnel (service logistique) incluses dans le prix de revient des ventes | - 6 413 | - 5 953 |
| TOTAL | 59 095 | 58 882 |
| ⁽¹⁾ dont cotisations aux régimes de retraite | 2 757 | 2 749 |
| EFFECTIF À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE | 2 047 | 2 084 |

4.18 Amortissements et pertes de valeur

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|---------------|---------------|
| Amortissements sur immobilisations incorporelles | 240 | 414 |
| Amortissements sur immobilisations corporelles | 12 981 | 13 103 |
| - Amortissements inclus dans le prix de revient des ventes (§ 4.16) | - 1 279 | - 1 280 |
| TOTAL DES AMORTISSEMENTS | 11 942 | 12 237 |
| Provisions | 0 | 0 |
| AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | 11 942 | 12 237 |

4.19 Autres produits et charges

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|--------------|
| Autre produits | | |
| Produits de cession d'actifs immobilisés | 465 | 4 169 |
| Autres produits opérationnels | 4 | 123 |
| Reprises de provisions pour pertes de valeur | 87 | 16 |
| TOTAL | 556 | 4 308 |
| Autre charges | | |
| Valeurs comptables nettes des actifs immobilisés cédés | 108 | 4 276 |
| Autres charges opérationnelles | 177 | 96 |
| Dotations aux provisions pour pertes de valeur | 83 | 2 |
| TOTAL | 368 | 4 374 |

4.20 Résultat financier

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| Produits financiers | | |
| Intérêts sur placements à court terme | 331 | 425 |
| Produits de cession de valeurs mobilières de placement | 115 | 298 |
| Reprises de provisions pour pertes de valeur | 0 | 0 |
| TOTAL | 446 | 723 |
| Charges financières | | |
| Intérêts et charges | 36 | 44 |
| Dotations aux provisions pour pertes de valeur | 0 | 0 |
| Autres charges financières | 0 | 0 |
| TOTAL | 36 | 44 |
| RÉSULTAT FINANCIER | 410 | 679 |

4.21 Charge d'impôt

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
|--|--------------|------------------------|----------------------|
| Impôt figurant dans les comptes sociaux | 3 403 | 3 086 | 3 086 |
| Impôt né de la fiscalité différée | 326 | 322 | 322 |
| Impôt différé lié à la CVAE | - 119 | 1 024 | - |
| Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) | 1 439 | - | - |
| IMPÔT SUR LES RÉSULTATS | 5 049 | 4 432 | 3 408 |
| Preuve d'impôt | | | |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | 10 813 | 7 485 | 7 485 |
| Comptabilisation de la CVAE en impôt | 1 439 | - | - |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées corrigé | 9 374 | 7 485 | 7 485 |
| Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour la société mère | 3 227 | 2 577 | 2 577 |
| Impact des charges définitivement non déductibles ⁽¹⁾ | 819 | 1 061 | 1 061 |
| Impact des produits non soumis à taxation | - | - | - |
| Impact de la CVAE reclassée en impôt | 1 320 | 1 024 | - |
| Activation des déficits dans les comptes consolidés | 172 | - | - |
| Crédits d'impôts et autres impôts | - 489 | - 230 | - 230 |
| CHARGE D'IMPÔT EFFECTIVE | 5 049 | 4 432 | 3 408 |
| ⁽¹⁾ dont charge fiscale sur dividende Sogara | 468 | 468 | 468 |

→ Solde d'impôts différés

| | 31/12/2009 publié | 31/12/09 retraité | Incidence résultat | Variation de périmètre | 31/12/2010 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|
| Impôts différés - Actif | 150 | 150 | - 150 | - | 0 |
| Impôts différés - Passif | - 1 780 | - 2 804 | - 64 | - | - 2 868 |
| SOLDE NET D'IMPÔT DIFFÉRÉS | - 1 630 | - 2 654 | - 214 | 0 | - 2 868 |

→ Répartition par nature d'impôt

| | 31/12/2009 publié | 31/12/2009 retraité | Incidence résultat | Variation de périmètre | 31/12/2010 |
|--|----------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|
| Impôts différés / différences temporaires | 2 524 | 1 501 | 572 | - | 2 072 |
| Impôts différés / retraitements fiscaux et d'harmonisation | - 3 922 | - 3 922 | - 628 | - | - 4 551 |
| Impôts différés / écarts d'évaluation | - 404 | - 404 | 15 | - | - 390 |
| Activation de reports déficitaires | 172 | 172 | - 172 | - | 0 |
| SOLDE NET D'IMPÔTS DIFFÉRÉS | - 1 630 | - 2 654 | - 214 | 0 | - 2 868 |

Il n'y a pas de pertes fiscales ou crédit d'impôt pour lesquels un impôt différé n'aurait pas été comptabilisé.

5. – Autres informations

5.1 Parties liées

5.1.1 Prêts aux mandataires sociaux

Néant.

5.1.2 Rémunération des dirigeants

En complément de leurs salaires, le groupe accorde des avantages en nature aux dirigeants. Par ailleurs, des indemnités de départ à la retraite pour les membres du directoire sont prévues.

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|--------------|
| Avantages à court terme ⁽¹⁾ | 866 | 863 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 0 | 0 |
| Indemnités de fin de contrat de travail ⁽²⁾ | 883 | 863 |
| Autres avantages à long terme | 0 | 0 |
| Paiements fondés sur des actions | 0 | 0 |
| TOTAL | 1 749 | 1 726 |

⁽¹⁾ Ces chiffres correspondent aux rémunérations brutes (avantages en nature compris)

⁽²⁾ Cet engagement est compris dans la provision long terme « Provision pour départ en retraite » ; il est chiffré charges sociales incluses.

5.1.3 Transactions avec les membres du directoire et du conseil de surveillance

Un membre du conseil de surveillance possède une entreprise viticole qui a réalisé des transactions avec le Groupe au cours de l'exercice (ventes de marchandises).

Les montants des transactions et soldes bilantiels relatifs à ces opérations sont non significatifs.

Les termes et conditions de ces transactions n'ont pas été plus favorables que ceux des transactions similaires réalisées avec des entités non liées aux dirigeants et soumises à des conditions de concurrence normales.

5.1.4 Autres transactions avec les parties liées

Les transactions et soldes avec Sogara et Centros Comerciales Carrefour correspondent à des ventes et achats en gros pour les montants ci-dessous :

| | Transactions de l'exercice | | Solde au 31 décembre | |
|---|----------------------------|------|----------------------|------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Ventes à Sogara | 230 | 153 | 0 | 70 |
| Achats à Sogara | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Achats à Centros Comerciales Carrefour (Socomo) | 275 | 248 | 23 | 2 |

5.2 Honoraires des commissaires aux comptes

| | AUDIAL | | FIGEOR | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| → Au titre de la mission de contrôle légal des comptes | | | | |
| - Société mère | 119 892 | 117 875 | 119 892 | 117 877 |
| - Filiales intégrées globalement | - | 2 200 | 7 600 | 7 400 |
| → Autres diligences directement liées à la mission de commissariat aux comptes | | | | |
| - Société mère | - | - | - | - |
| - Filiales intégrées globalement | - | - | - | - |
| TOTAL (MONTANTS HT) | 119 892 | 120 075 | 127 492 | 125 277 |

5.3 Actifs et passifs éventuels

→ Société mère et filiales contrôlées

Il n'y a pas d'actifs éventuels ou de passifs éventuels significatifs identifiés à la clôture de l'exercice.

→ Entreprises associées et co-entreprises

Il n'y a pas d'actifs éventuels ou de passifs éventuels significatifs identifiés à la clôture de l'exercice pour lesquels la société mère serait conjointement et solidairement responsable.

5.4 Gestion du risque financier

→ Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

L'exposition du groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative en raison du très faible volume des ventes à des clients qui bénéficient de conditions de paiement à crédit et du suivi régulier de leur solde.

Pour les placements, le groupe limite son exposition au risque de crédit en investissant uniquement dans des titres liquides, à caractère monétaire, et dont l'exposition maximale correspond à la valeur comptable des ces instruments (cf § 4.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie).

→ Risque de taux d'intérêt

Le groupe n'est pas exposé au risque de taux car son endettement est très faible. Les lignes d'endettement ne font pas l'objet de couverture.

Par ailleurs, le groupe ne dispose pas d'actifs financiers à taux variable à la clôture de l'exercice.

→ Risque de change

Le risque de change est très limité car la quasi-totalité des opérations commerciales et financières du groupe est réalisée en euros. Il n'existe pas d'opérations de couverture.

→ Instruments de garantie

Le groupe n'a pas donné d'actifs financiers en garantie de passifs ou de passifs éventuels.

De même, le groupe ne détient aucune garantie (actif financier ou non financier) qu'il serait autorisé à vendre ou à redonner en garantie.

→ Risque sur actions

Occasionnellement, le groupe achète ses propres actions sur le marché boursier. Ces actions sont destinées à être annulées ou conservées pour les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe.

Cette procédure ne présente aucun risque dans la mesure où ces actions sont destinées à être annulées.

→ Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes à leur échéance. Ce risque est estimé limité en raison du faible endettement du groupe, des lignes de crédit bancaire et des liquidités suffisantes permettant de faire face aux dépenses opérationnelles.

Grâce à cette situation favorable, il n'existe pas d'incertitudes sur la continuité d'exploitation de la société malgré la crise financière en cours.

5.5 Engagements hors bilan

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|---------------|
| Engagements donnés | | |
| Engagements liés aux contrats de location ⁽¹⁾ : | 4 863 | 5 203 |
| A moins d'un an | 1 308 | 1 299 |
| Entre 1 an et 5 ans | 1 379 | 1 811 |
| Plus de 5 ans | 2 176 | 2 093 |
| TOTAL | 4 863 | 5 203 |
| Engagements d'achats et de travaux immobiliers | 4 120 | 5 500 |
| Cautions données | - | - |
| Nantissements sur immobilisations, stocks | - | - |
| TOTAL | 8 983 | 10 703 |
| Droits individuels à la formation acquis par les salariés et non exercés à la clôture de l'exercice (en nombre d'heures) | 180 709 | 172 105 |
| Engagements reçus | | |
| Loyers de galeries marchandes à recevoir ⁽¹⁾ : | 9 701 | 10 146 |
| A moins d'un an | 1 870 | 1 814 |
| Entre 1 an et 5 ans | 5 682 | 6 112 |
| Plus de 5 ans | 2 149 | 2 220 |
| TOTAL | 9 701 | 10 146 |
| Cautions reçues | 185 | 185 |
| TOTAL | 9 886 | 10 331 |
| Montant des loyers de galeries marchandes reçus | 1 897 | 1 853 |

⁽¹⁾ Ces locations sont soumises à la réglementation des baux commerciaux.

5.6 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

6. Comptes Sogara

(En milliers d'euros)

1. – État résumé de situation financière

| Actif | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
|---|-------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Immobilisations corporelles | 160 752 | 160 070 | 160 070 |
| Immobilisations incorporelles | 57 732 | 57 360 | 57 360 |
| Immeubles de placement | 0 | 0 | 0 |
| Participation Centros Comerciales Carrefour | 128 181 | 128 181 | 128 181 |
| Actifs financiers | 82 | 94 | 94 |
| Actifs d'impôts différés | 5 838 | 4 724 | 4 724 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 352 585 | 350 429 | 350 429 |
| Stocks de marchandises | 108 146 | 107 312 | 107 312 |
| Clients et autres débiteurs ⁽¹⁾ | 195 930 | 204 552 | 204 552 |
| Autres actifs financiers | 0 | 0 | 0 |
| Créance d'impôt courant | 0 | 0 | 0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 078 | 12 554 | 12 554 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 316 154 | 324 418 | 324 418 |
| TOTAL DES ACTIFS | 668 739 | 674 847 | 674 847 |
| ⁽¹⁾ Dont trésorerie placée en compte courant Carrefour | 155 167 | 153 324 | 153 324 |
| Passif | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
| Capital social | 25 000 | 25 000 | 25 000 |
| Prime d'émission | 68 157 | 68 157 | 68 157 |
| Réserves | 249 281 | 269 152 | 269 152 |
| Résultats | 24 222 | 23 756 | 24 556 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | 366 660 | 386 065 | 386 865 |
| Provisions à long terme | 26 026 | 24 222 | 24 222 |
| Passifs financiers | 344 | 348 | 348 |
| Impôts différés | 1 160 | 1 030 | 230 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | 27 530 | 25 600 | 24 800 |
| Découverts bancaires | 552 | 638 | 638 |
| Provisions à court terme | 15 072 | 12 620 | 12 620 |
| Dettes d'impôt | 0 | 0 | 0 |
| Fournisseurs et autres crédateurs | 258 925 | 249 924 | 249 924 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | 274 549 | 263 182 | 263 182 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 668 739 | 674 847 | 674 847 |

2. – Compte de résultat résumé

| (hors dividende Centros Comerciales Carrefour) | 31/12/2010 | 31/12/2009 retraité | 31/12/2009 publié |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventes hors taxes | 1 387 075 | 1 420 042 | 1 420 042 |
| Autres revenus | 4 815 | 5 779 | 5 779 |
| Prix de revient des ventes | - 1 105 819 | - 1 123 690 | - 1 123 690 |
| REVENU COMMERCIAL | 286 071 | 302 131 | 302 131 |
| Charges de personnel | - 156 606 | - 158 817 | - 158 817 |
| Charges externes | - 62 338 | - 63 555 | - 63 555 |
| Impôts et taxes | - 14 821 | - 21 123 | - 21 123 |
| Amortissements et provisions | - 19 834 | - 20 019 | - 20 019 |
| Autres produits opérationnels courants | 14 | 0 | 0 |
| Autres charges opérationnelles courantes | - 107 | - 39 | - 39 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 32 379 | 38 578 | 38 578 |
| Autres produits et charges opérationnels | ⁽¹⁾ 3 154 | - 893 | - 893 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 35 533 | 37 685 | 37 685 |
| Produits financiers | 672 | 1 608 | 1 608 |
| Charges financières | - 580 | - 423 | - 423 |
| RÉSULTAT FINANCIER | 92 | 1 185 | 1 185 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔT | 35 625 | 38 870 | 38 870 |
| Charge d'impôt | ⁽²⁾ - 11 403 | ⁽³⁾ - 15 114 | ⁽³⁾ - 14 314 |
| RÉSULTAT NET | 24 222 | 23 756 | 24 556 |
| ⁽¹⁾ Dont plus value de cession sur les stands financiers | 5 542 | - | - |
| ⁽²⁾ Dont CVAE reclassée en charge d'impôt | - 3 514 | - | - |
| ⁽³⁾ Dont retenue à la source sur le dividende Centros Comerciales Carrefour | 0 | - 2 471 | - 2 471 |

7. Comptes Centros Comerciales Carrefour

(En milliers d'euros)

1. – Etat résumé de situation financière

| Actif | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobilisations corporelles | 1 806 397 | 1 893 219 |
| Immobilisations incorporelles | 289 098 | 298 434 |
| Immeubles de placement | 93 668 | 91 342 |
| Participations dans les entreprises associées | 23 002 | 19 531 |
| Actifs financiers | 52 963 | 52 748 |
| Actifs d'impôts différés | 32 145 | 27 815 |
| Autres actifs non courants | - | - |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 2 297 273 | 2 383 089 |
| Stocks de marchandises | 853 330 | 877 566 |
| Clients et autres débiteurs | 1 413 267 | 1 422 352 |
| Autres actifs financiers | 681 315 | 1 494 704 |
| Créance d'impôt courant | 50 991 | 54 148 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 98 365 | 83 807 |
| Autres actifs courants | 15 121 | 11 684 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 3 112 289 | 3 944 261 |
| TOTAL DES ACTIFS | 5 409 662 | 6 327 350 |
| Capitaux propres | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Capital social | 196 822 | 196 822 |
| Autres réserves | 64 651 | 59 894 |
| Réserves consolidées | 812 970 | 754 120 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ | 1 074 443 | 1 010 836 |
| Intérêts minoritaires | 74 294 | 66 948 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 1 148 737 | 1 077 784 |
| Provisions à long terme | 107 472 | 77 101 |
| Passifs financiers | 865 753 | 1 513 551 |
| Impôts différés | 106 636 | 84 132 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | 1 079 861 | 1 674 784 |
| Découverts bancaires | 34 431 | 44 445 |
| Emprunts et dettes financières | - | - |
| Provisions à court terme | 12 519 | 9 457 |
| Dettes d'impôt | 91 262 | 108 113 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 2 883 996 | 3 258 857 |
| Autres passifs courants | 158 856 | 153 910 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | 3 181 064 | 3 574 782 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 5 409 662 | 6 327 350 |

2. – Compte de résultat résumé

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------------|------------------|
| Ventes hors taxes | 8 650 314 | 8 969 987 |
| Autres revenus | 314 477 | 310 890 |
| Prix de revient des ventes | - 6 926 770 | - 7 141 468 |
| REVENU COMMERCIAL | 2 038 021 | 2 139 409 |
| Charges de personnel | - 774 193 | - 831 966 |
| Autres charges | - 645 836 | - 666 720 |
| Amortissements et provisions | - 186 858 | - 196 397 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 431 134 | 444 326 |
| Autres produits opérationnels | - | - |
| Autres charges opérationnelles | - 82 687 | - 62 104 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 348 447 | 382 222 |
| Produits financiers | 9 702 | 12 432 |
| Charges financières | - 62 505 | - 85 113 |
| RÉSULTAT FINANCIER | - 52 803 | - 72 681 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | 892 | 1 047 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔT | 296 536 | 310 588 |
| Charge d'impôt | - 91 424 | - 88 898 |
| RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES | 205 112 | 221 690 |
| Résultat net des activités arrêtées | - | - |
| RÉSULTAT DE LA PÉRIODE | 205 112 | 221 690 |
| Intérêts minoritaires | - 16 547 | - 11 362 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 188 565 | 210 328 |

Rapport des commissaires aux comptes

sur les comptes consolidés

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la Société Guyenne et Gascogne SA, tels qu'ils sont présentés aux pages 41 à 66 et joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose une correction comptable.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Lors de l'arrêté de ses comptes consolidés, le groupe Guyenne et Gascogne SA est conduit à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui concernent notamment :

- La valorisation des immobilisations corporelles et incorporelles. Les notes 3.3.2 et 3.3.3 de l'annexe prévoient les modalités d'évaluation et de dépréciation de ces actifs ;
- La comptabilisation des provisions commentée à la note 3.3.8 de l'annexe ;
- La valorisation des avantages du personnel présentée à la note 3.3.9 de l'annexe.

Pour l'ensemble des éléments ci-dessus, nous avons vérifié le caractère approprié des principes et méthodes comptables appliqués.

Nos travaux ont par ailleurs consisté à apprécier les données, les hypothèses et le caractère raisonnable sur lesquels se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par le groupe Guyenne et Guyenne, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes et à examiner la documentation disponible.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Mérignac, le 20 avril 2011
Les Commissaires aux Comptes

FIGEOR
Michel CHARPENTIER
Associé

AUDIAL Expertise & Conseil
Esmeralda GONZALEZ
Associée

Comptes sociaux

1. Bilan

(En milliers d'euros)

| | Note | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|------------|----------------|------------------------------|----------------|----------------|
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net | Montant net |
| Actif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 39 129 | 9 395 | 29 734 | 24 210 |
| Immobilisations corporelles | | 282 837 | 158 375 | 124 462 | 122 694 |
| Immobilisations financières | | 76 900 | 0 | 76 900 | 82 120 |
| TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 2.1 | 398 866 | 167 770 | 231 096 | 229 024 |
| Stocks | | | | | |
| Approvisionnements | | 39 | 0 | 39 | 36 |
| Marchandises | 2.2 | 41 757 | 823 | 40 934 | 40 758 |
| Créances | | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 2.3 | 351 | 124 | 227 | 691 |
| Autres créances | 2.3 | 29 978 | 292 | 29 686 | 32 714 |
| Divers | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 2.4 | 30 840 | 0 | 30 840 | 23 068 |
| Disponibilités | | 22 197 | 0 | 22 197 | 22 220 |
| Charges constatées d'avance | 2.3 | 572 | 0 | 572 | 583 |
| TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT ET DES CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE | | 125 734 | 1 239 | 124 495 | 120 070 |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 524 600 | 169 009 | 355 591 | 349 094 |

| Passif | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|----------------|----------------|
| Capital social | 2.6 | 106 385 | 106 385 |
| Prime d'émission | | 659 | 659 |
| Réserve légale | | 10 829 | 10 829 |
| Autres réserves | | 73 046 | 68 046 |
| Report à nouveau | | 20 210 | 27 350 |
| Résultat de l'exercice | | 31 037 | 29 775 |
| Provisions réglementées | 2.7 | 11 031 | 9 277 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 2.5 | 253 197 | 252 321 |
| Provisions pour risques | | 1 046 | 1 340 |
| Provisions pour charges | | 7 255 | 6 825 |
| TOTAL DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 2.7 | 8 301 | 8 165 |
| Dettes financières | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | 6 092 | 5 803 |
| Emprunts et dettes financières divers | 2.8 | 6 091 | 6 458 |
| Dettes d'exploitation | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 55 692 | 48 761 |
| Dettes fiscales et sociales | | 21 617 | 21 717 |
| Dettes diverses | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | 2 450 | 2 279 |
| Autres dettes diverses | | 2 144 | 3 464 |
| TOTAL DES DETTES | 2.9 | 94 086 | 88 482 |
| Produits constatés d'avance | | 7 | 126 |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 355 591 | 349 094 |

2. Compte de résultat

| (En milliers d'euros) | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Ventes de marchandises | 2.10 | 532 276 | 515 198 |
| Production vendue (biens et services) | 2.11 | 3 103 | 3 157 |
| Autres produits | 2.12 | 368 | 754 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges | 2.13 | 2 136 | 1 568 |
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION | | 537 883 | 520 677 |
| Achats consommés | | 407 130 | 393 494 |
| Autres achats et charges externes | | 35 502 | 33 922 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | 8 438 | 9 026 |
| Charges de personnel | | 64 094 | 63 092 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | 13 076 | 13 349 |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | 895 | 982 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | 627 | 702 |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION | | 529 762 | 514 567 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 8 121 | 6 110 |
| Quote-part de résultat des opérations faites en commun | | - | - |
| Produits financiers de participations | 2.15 | 27 219 | 27 219 |
| Autres produits financiers | | 526 | 792 |
| TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS | | 27 745 | 28 011 |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | 48 | - |
| Intérêts et charges assimilés | | 68 | 82 |
| TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES | | 116 | 82 |
| RÉSULTAT FINANCIER | | 27 629 | 27 929 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT | | 35 750 | 34 039 |
| Produits exceptionnels | | 721 | 4 876 |
| Charges exceptionnelles | | 2 261 | 6 297 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | 2.16 | - 1 540 | - 1 421 |
| Impôt sur les bénéfices | 2.17 | - 3 173 | - 2 843 |
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | | 31 037 | 29 775 |

3. Tableau de trésorerie

| (En milliers d'euros) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-----------------|-----------------|
| Bénéfice net | 31 037 | 29 775 |
| Dotations aux amortissements | 13 105 | 13 358 |
| Variation des provisions | 1 866 | 2 052 |
| Résultat de cession des immobilisations | - 357 | 106 |
| AUTOFINANCEMENT | 45 651 | 45 291 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 6 100 | 1 772 |
| FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ | 51 751 | 47 063 |
| Acquisition d'immobilisations | - 15 275 | - 18 022 |
| Titres de participation | - 8 | - |
| Cession d'immobilisations | 449 | 4 169 |
| Cession de titres immobilisés | - | - |
| Variation des créances sur immobilisations | 2 485 | - 3 685 |
| Variation des dettes sur immobilisations | 171 | - 502 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | - 12 178 | - 18 040 |
| Dividende versé | - 31 915 | - 25 266 |
| Remboursement d'emprunts | - | - |
| Acquisition d'actions propres | - | - |
| Prêts accordés et dépôts versés | - 34 | - 51 |
| Encaissement sur prêts | 38 | 53 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | - 31 911 | - 25 264 |
| Variation de la trésorerie | 7 662 | 3 759 |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice | 39 485 | 35 726 |
| TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE | 47 147 | 39 485 |

4. Participations

| | Capital | Réserves et report à nouveau avant affectation | Quote-part du capital | Valeur des titres | Prêts et avances | Cautions et avals | Chiffre d'affaires hors taxes | Résultat du dernier exercice | Dividende encaissé par Guyenne et Gascogne |
|--|---------|--|--------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|
| (En milliers d'euros) | | | | | | | | | |
| Sogara SAS 1, rue Jean Mermoz ZAE Saint Guénault 91002 Evry Siren : 662 720 341 | 25 000 | 283 140 | 50,00 % | 58 067 | - | - | 39 507 | 41 226 | 27 219 |
| Gerflo SA 60, quai Mousserolles 64100 Bayonne Siren : 344 895 206 | 959 | 4 601 | 99,96 % | 14 762 | - | - | 629 | 290 | - |
| Somafre SA 60, quai Mousserolles 64100 Bayonne Siren : 388 091 217 | 48 | 374 | 99,90 % | 3 845 | - | - | 118 | 76 | - |
| Europa Discount Sud-Ouest 120 rue du Général Malleret Joinville 94405 Vitry-sur-Seine Siren : 389 956 932 | 150 | 2 | 20,00 % | 30 | - | - | - | - 240 | - |

5. Annexe aux comptes sociaux

1. – Règles et méthodes comptables

1.1 Principes comptables

Les comptes annuels sont établis et présentés selon la réglementation française en vigueur, résultant des arrêtés du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

1.2 Immobilisations incorporelles

Les fonds commerciaux ont été soit acquis, soit apportés à la société à l'occasion de l'absorption des filiales. Ces fonds ne sont pas amortis ; ils font cependant l'objet d'une provision pour dépréciation si nécessaire, leur valeur étant estimée au niveau de chaque hypermarché ou de chaque groupe de supermarchés (3 zones définies) et appréciée en fonction du chiffre d'affaires réalisé.

Les logiciels sont amortis sur une durée de trois à cinq ans.

1.3 Immobilisations corporelles

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition (frais d'acquisition inclus à compter du 1^{er} janvier 2005), ou à leur valeur d'apport, à l'exception de celles acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont fait l'objet de la réévaluation légale.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés sur la durée normale d'utilisation :

| | |
|---|--------------|
| Constructions gros œuvre | 40 ans |
| Autres constructions | 10 et 20 ans |
| Agencements et aménagements des constructions | 10 ans |
| Installations techniques | 5 à 8 ans |
| Matériel et outillage | 3 à 6 ans |
| Matériel de transport | 4 à 6 ans |
| Matériel de bureau | 3 à 5 ans |
| Mobilier de bureau | 10 ans |

Les immobilisations sont amorties suivant le seul mode linéaire.

1.4 Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition, sauf pour la participation dans Sogara qui a été modifiée à l'occasion de la réévaluation légale au 31 décembre 1976. Ils font l'objet, éventuellement, d'une provision pour dépréciation tenant compte de la situation nette corrigée à la clôture de l'exercice et des perspectives de la société considérée.

1.5 Stocks

La valeur brute des stocks constitués principalement de marchandises comprend le coût d'achat et les coûts logistiques sous déduction des avantages différés.

Le coût d'achat correspond au dernier prix facturé ; compte tenu de leur rotation rapide, cette valorisation est proche de la méthode « premier entré - premier sorti ».

Les coûts logistiques incluent tous les frais jusqu'à la livraison des produits aux magasins.

Les avantages différés reprennent les ristournes ainsi que les services facturés aux fournisseurs.

Les stocks sont, le cas échéant, dépréciés pour tenir compte de la valeur de marché à la clôture de l'exercice.

1.6 Provisions réglementées

Ce poste correspond aux amortissements dérogatoires. Il enregistre essentiellement l'écart d'amortissement entre le calcul comptable et le calcul fiscal.

1.7 Provisions pour risques et charges

Le poste provisions pour risques correspond à des procédures contentieuses à caractère commercial et prud'homal.

Les provisions pour charges concernent les engagements de départ à la retraite, les engagements de médailles du travail et des impôts à décaissement différé.

Les engagements de retraite et de médailles du travail sont évalués par un actuairiste indépendant selon la méthode des unités de crédit projetées, cette obligation finale est ensuite actualisée. Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- départs en retraite à l'initiative des salariés,
- âge de départ : dès que le salarié bénéficie d'une retraite à taux plein avec prise en compte de l'âge minimal introduit par la réforme des retraites 2010,
- taux de rotation décroissant par tranche d'âge,
- table de mortalité : INSEE 2001-2003 pour les femmes et INSEE 2001-2003 pour les hommes,
- progression annuelle des salaires futurs : 2,75 % (inflation comprise),
- taux de charges sociales : de 37 à 43 % selon les catégories de salariés,
- taux d'actualisation : 4,50 %.

En matière de médailles du travail, la société a évalué cet engagement selon les mêmes méthodes que pour les prestations de retraite. Le taux de revalorisation retenu est de 2 %.

2. – Notes sur les comptes sociaux

(En milliers d'euros)

2.1 Etat de l'actif immobilisé

| Valeurs brutes | Valeur brute 31/12/2009 | ⁽¹⁾ Fusion- absorption de filiales | Virements poste à poste | Augmentation | Cessions, mises au rebut | Valeur brute 31/12/2010 |
|---|----------------------------|---|-------------------------------|---------------|--------------------------------|----------------------------|
| Logiciels | 9 479 | 1 | 135 | 204 | - | 9 819 |
| Fonds commerciaux | 23 662 | 4 556 | - | - | - | 28 218 |
| Autres immobilisations incorporelles | 223 | - | 64 | 805 | - | 1 092 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 33 364 | 4 557 | 199 | 1 009 | 0 | 39 129 |
| Terrains | 38 233 | 113 | - | 280 | 88 | 38 538 |
| Constructions | 159 564 | 1 010 | 877 | 7 476 | 618 | 168 309 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 62 586 | 437 | 734 | 5 701 | 801 | 68 657 |
| Autres immobilisations corporelles | 6 369 | 270 | - | 319 | 194 | 6 764 |
| Immobilisations en cours | 1 890 | - | - 1 810 | 489 | - | 569 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 268 642 | 1 830 | - 199 | 14 265 | 1 701 | 282 837 |
| Participations | 81 935 | - 5 231 | - | - | - | 76 704 |
| Créances rattachées à des participations | 0 | - | - | - | - | 0 |
| Autres titres immobilisés | 42 | 8 | - | - | - | 50 |
| Prêts | 76 | - | - | 34 | 38 | 72 |
| Autres immobilisations financières | 67 | 7 | - | - | - | 74 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | 82 120 | - 5 216 | 0 | 34 | 38 | 76 900 |
| TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 384 126 | 1 171 | 0 | 15 308 | 1 739 | 398 866 |

⁽¹⁾ Ces montants correspondent aux immobilisations apportées par les filiales Sacir et Ets Quinzani et aux titres de participation annulés.

| Amortissements et provisions | Amortissements et provisions 31/12/2009 | ⁽¹⁾ Fusion- absorption de filiales | Augmentation, dotations de l'exercice | Diminution, cessions, mises hors service | Reprises de provision | Amortissements 31/12/2010 |
|---|---|---|---|--|--------------------------|------------------------------|
| Logiciels | 9 071 | 1 | 232 | - | - | 9 304 |
| Autres immobilisations incorporelles | 83 | - | 8 | - | - | 91 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 9 154 | 1 | 240 | 0 | 0 | 9 395 |
| Terrains | 12 913 | 5 | 1 109 | 35 | - | 13 992 |
| Constructions | 82 600 | 605 | 6 153 | 618 | - | 88 740 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 45 146 | 324 | 5 218 | 785 | - | 49 903 |
| Autres immobilisations corporelles | 5 289 | 237 | 385 | 171 | - | 5 740 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 145 948 | 1 171 | 12 865 | 1 609 | 0 | 158 375 |
| Titres de participation | 0 | - | - | - | - | 0 |
| Autres immobilisations financières | 0 | - | - | - | - | 0 |
| TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 155 102 | 1 172 | 13 105 | 1 609 | 0 | 167 770 |
| Dotations linéaires | | | 13 076 | | | |
| Dotations financières | | | - | | | |
| Dotations exceptionnelles | | | 29 | | | |
| Soit dotation globale de l'exercice | | | 13 105 | | | |

⁽¹⁾ Ces montants correspondent aux amortissements des immobilisations apportées par les filiales Sacir et Ets Quinzani qui ont fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine.

2.2 Stocks de marchandises

| | Valeur au 31/12/2010 | Valeur au 31/12/2009 |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Valeurs brutes | 41 757 | 41 604 |
| Décote | - 823 | - 846 |
| VALEURS NETTES | 40 934 | 40 758 |

Les stocks au 31 décembre 2010 ont été évalués comme indiqué en note 1.5 des règles et méthodes comptables.

2.3 Créances

| | Valeur brute | Moins d'un an | Plus d'un an | Provision | Valeur nette 31/12/2010 | Valeur nette 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|--------------|------------|----------------------------|----------------------------|
| Clients et comptes rattachés | 351 | 351 | - | 124 | 227 | 691 |
| Fournisseurs (ristournes et avoirs à recevoir) | 21 254 | 21 254 | - | - | 21 254 | 23 443 |
| Créances sociales et fiscales | 4 676 | 4 676 | - | - | 4 676 | 3 040 |
| Comptes courants des filiales | 2 | 2 | - | - | 2 | 526 |
| Créances sur immobilisations | 1 200 | 1 200 | - | - | 1 200 | 3 685 |
| Autres créances | 2 846 | 2 846 | - | 292 | 2 554 | 2 020 |
| TOTAL DES CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | 30 329 | 30 329 | 0 | 416 | 29 913 | 33 405 |
| Charges constatées d'avance | 572 | 470 | 102 | - | 572 | 583 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 30 901 | 30 799 | 102 | 416 | 30 485 | 33 988 |

Postes du bilan où sont inclus des produits à recevoir

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 24 | 13 |
| Fournisseurs (ristournes et avoirs à recevoir) | 20 719 | 22 978 |
| Créances sociales et fiscales | 704 | 704 |
| Autres créances | 214 | 602 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 21 661 | 24 297 |

2.4 Valeurs mobilières de placement

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Valeur comptable | Valeur boursière | Valeur comptable | Valeur boursière |
| Sicav monétaires | 0 | 0 | 7 985 | 7 986 |
| Billets de trésorerie | 30 700 | 30 700 | 15 000 | 15 000 |
| SOUS TOTAL | 30 700 | 30 700 | 22 985 | 22 986 |
| Intérêts courus | 140 | | 83 | |
| TOTAL | 30 840 | | 23 068 | |

2.5 Evolution des capitaux propres

| | |
|---|----------------|
| Situation nette au 31 décembre 2009 | 222 546 |
| Bénéfice de l'exercice 2009 | 29 775 |
| CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2009 | 252 321 |
| Distribution dividende | - 31 915 |
| Provisions réglementées | 1 754 |
| Bénéfice exercice 2010 | 31 037 |
| CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 | 253 197 |

2.6 Composition du capital social

Le capital est composé de 6 649 047 actions de 16 euros nominal.

Un droit de vote double est attribué à toutes les actions inscrites sous la forme nominative depuis quatre ans au moins au nom du même actionnaire.

2.7 Etat des provisions

| | Montant au 31/12/2009 | Fusion- absorption de filiales | Augmenta- tion, dotations de l'exercice | Diminution, reprises de l'exercice | Montant au 31/12/2010 |
|---|--------------------------|--------------------------------------|---|--|--------------------------|
| Amortissements dérogatoires | 9 277 | 25 | 1 827 | 98 | 11 031 |
| TOTAL PROVISIONS RÉGLEMENTÉES | 9 277 | 25 | 1 827 | 98 | 11 031 |
| Pour risques ⁽¹⁾ | 1 340 | - | 204 | 498 | 1 046 |
| Pour charges (engagements de retraite) | 6 129 | - | 323 | - | 6 452 |
| Pour charges (médailles du travail) | 360 | - | 154 | - | 514 |
| Pour impôts ⁽²⁾ | 284 | - | - | 32 | 252 |
| Pour impôts ⁽³⁾ | 52 | - | - | 15 | 37 |
| TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 8 165 | 0 | 681 | 545 | 8 301 |

⁽¹⁾ dont 274 de reprise de provision devenue sans objet

⁽²⁾ Impôt sur la plus-value de fusion des filiales absorbées en 2004

⁽³⁾ Impôt sur la plus-value relative aux immobilisations détruites lors de l'incendie du siège social en 2003

2.8 Emprunts et dettes financières diverses

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|--------------|
| Comptes courants des filiales Gerflo et Somafre | 5 764 | 6 142 |
| Autres dettes | 327 | 316 |
| TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES DIVERSES | 6 091 | 6 458 |

2.9 Etat des dettes

| | Montant brut 31/12/2010 | Degré de liquidité | | | Montant au 31/12/2009 |
|--|----------------------------|--------------------|---------------|------------------|--------------------------|
| | | Un an au plus | Un à cinq ans | Plus de cinq ans | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 6 092 | 5 890 | 202 | - | 5 803 |
| Emprunts et dettes financières divers | 6 091 | 5 764 | 327 | - | 6 458 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 55 692 | 55 692 | - | - | 48 761 |
| Dettes fiscales et sociales | 21 617 | 21 617 | - | - | 21 717 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 2 450 | 2 450 | - | - | 2 279 |
| Autres dettes diverses | 2 144 | 2 144 | - | - | 3 464 |
| TOTAL DES DETTES | 94 086 | 93 557 | 529 | 0 | 88 482 |

| Postes du bilan où sont incluses des charges à payer | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 189 | 178 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 12 808 | 11 942 |
| Dettes fiscales et sociales | 13 892 | 12 679 |
| Autres dettes diverses | 1 481 | 2 841 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 28 370 | 27 640 |

2.10 Ventilation des ventes hors taxes par type d'activité

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Hypermarchés | 272 520 | 270 844 |
| Supermarchés | 264 158 | 247 296 |
| Entrepôts (ventes en gros) | 542 | 407 |
| RECETTES BRUTES | 537 220 | 518 547 |
| Réductions sur ventes accordées | - 4 944 | - 3 349 |
| RECETTES NETTES | 532 276 | 515 198 |

2.11 Production vendue (biens et services)

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|--------------|--------------|
| Loyers galeries marchandes (charges locatives incluses) | 2 415 | 2 291 |
| Commissions perçues | 298 | 623 |
| Ventes de déchets | 214 | 60 |
| Produits divers | 176 | 183 |
| TOTAL PRODUCTION VENDUE (SERVICES) | 3 103 | 3 157 |

2.12 Autres produits

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------------|------------|------------|
| Subventions d'exploitation | 347 | 286 |
| Produits de gestion courante | 21 | (1) 468 |
| TOTAL | 368 | 754 |

(1) dont 458 k€ d'écart sur provision programme fidélité des années antérieures.

2.13 Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Reprises de provisions d'exploitation | 1 443 | 899 |
| Transfert de charges | 693 | 669 |
| TOTAL | 2 136 | 1 568 |

2.14 Profits sur exercices précédents

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Avantages différés | 344 | 1 349 |
| Produits divers | 11 | 117 |
| Dégrèvement taxe vidéogrammes | 8 | 62 |
| Dégrèvement taxes foncières | 81 | 19 |
| TOTAL | 444 | 1 547 |

2.15 Résultat financier

| | 31/12/210 | 31/12/2009 |
|--|-----------|------------|
| Les produits financiers de participation correspondent au dividende reçu de : | | |
| Sogara | 27 219 | 27 219 |

2.16 Résultat exceptionnel

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Produits exceptionnels | | |
| Sur opérations de gestion | 101 | 201 |
| Sur opérations en capital ⁽¹⁾ | 449 | 4 169 |
| Sur reprises de provisions et transferts de charges ⁽²⁾ | 171 | 506 |
| TOTAL | 721 | 4 876 |
| Charges exceptionnelles | | |
| Sur opérations de gestion | 306 | 97 |
| Sur opérations en capital ⁽³⁾ | 92 | 4 275 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions ⁽⁴⁾ | 1 863 | 1 925 |
| TOTAL | 2 261 | 6 297 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | - 1 540 | - 1 421 |
| ⁽¹⁾ dont prix de cession d'immobilisations | 449 | 4 169 |
| ⁽²⁾ dont reprise sur amortissements dérogatoires liée aux constructions « gros œuvre » | 98 | 506 |
| ⁽³⁾ dont valeurs des immobilisations cédées | 92 | 4 275 |
| ⁽⁴⁾ dont dotation aux amortissements dérogatoires liée aux constructions « gros œuvre » | 1 827 | 1 916 |

2.17 Calcul de l'impôt sur les bénéfices

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|---|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | Résultat imposable | Impôt | Résultat imposable | impôt |
| Résultat courant comptable | 35 750 | | 34 039 | |
| Réintégrations | 4 520 | | 3 985 | |
| Déductions | - 2 313 | | - 2 341 | |
| Dividende Sogara | - 27 219 | | - 27 219 | |
| Quote-part de frais et charges sur dividende Sogara | 1 361 | | 1 361 | |
| BASE IMPOSABLE SUR RÉSULTAT COURANT | 12 099 | 4 123 | 9 825 | 3 274 |
| Résultat exceptionnel | - 1 576 | | - 1 421 | |
| Réintégrations | 88 | | 1 723 | |
| BASE IMPOSABLE SUR RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | - 1 488 | - 507 | 302 | 101 |
| Réduction d'impôt dons aux œuvres | | - 443 | | - 532 |
| TOTAL IS À PAYER | | 3 173 | | 2 843 |

2.18 Allègement de la dette future d'impôt

| Nature des différences temporaires | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|--------------|--------------|
| Abattement sur stocks marchandises | 894 | - |
| Contribution sociale de solidarité (CSG) | 860 | 831 |
| Taxe sur les surfaces commerciales (TASCOM) | 1 529 | 1 472 |
| TOTAL | 3 283 | 2 303 |
| Allègement de la dette future d'impôt | 1 130 | 793 |

3. – Autres informations

(En milliers d'euros)

3.1 Engagements hors bilan

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Engagements donnés | | |
| Engagements liés aux contrats de location | 4 863 | 5 203 |
| Engagements d'achats et travaux immobiliers | 4 120 | 5 500 |
| Cautions données | - | - |
| TOTAL | 8 983 | 10 703 |
| Droits individuels à la formation acquis par les salariés et non exercés à la clôture de l'exercice | 180 709 heures | 172 105 heures |
| Engagements reçus | | |
| Loyers de galeries marchandes à recevoir | 9 701 | 10 146 |
| Cautions reçues | 185 | 185 |
| TOTAL | 9 886 | 10 331 |

3.2 Comptes consolidés

Guyenne et Gascogne présente des comptes consolidés.

3.3 Postes du bilan concernant les sociétés du groupe

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Actif | | |
| Participations | 76 704 | 81 935 |
| Clients | 0 | 70 |
| Autres créances | 0 | 524 |
| Passif | | |
| Emprunts et dettes financières divers | 5 764 | 6 142 |
| Fournisseurs | 6 | 6 |

3.4 Titres immobilisés

| | Nombre d'actions | Pourcentage détenu | Valeur brute | Valeur nette |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Participations | | | | |
| Sogara SAS | 800 553 | 50,00 % | 58 067 | 58 067 |
| Sogara France SAS | 1 | NS | 0 | 0 |
| Europa Discount Sud-Ouest | 2 000 | 20,00 % | 30 | 30 |
| Gerflo SA | 59 912 | 99,96 % | 14 762 | 14 762 |
| Somafre SA | 2 997 | 99,90 % | 3 845 | 3 845 |
| TOTAL | | | 76 704 | 76 704 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Herrikoa | 11 000 | NS | 28 | 28 |
| Aquitaine création Investissement | 150 | NS | 22 | 22 |
| TOTAL | | | 50 | 50 |

3.5 Effectif au 31 décembre

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Cadres | 172 | 176 |
| Agents de maîtrise et techniciens | 272 | 282 |
| Employés et ouvriers | 1 603 | 1 626 |
| TOTAL | 2 047 | 2 084 |

3.6 Rémunérations des dirigeants

(en milliers d'euros)

| | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Les rémunérations versées aux membres du directoire et du conseil de surveillance s'élèvent à : | 866 | 863 |
| Dont au titre des jetons de présence | 120 | 120 |

6. Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices

(chiffres en euros)

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SITUATION FINANCIÈRE EN FIN D'EXERCICE : | | | | | |
| Capital social | 106 384 752 | 106 384 752 | 108 293 360 | 108 293 360 | 108 293 360 |
| Nombre d'actions émises | 6 649 047 | 6 649 047 | 6 768 335 | 6 768 335 | 6 768 335 |
| Nominal de l'action | 16 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| Nombre d'obligations convertibles en actions | - | - | - | - | - |
| RÉSULTAT GLOBAL DES OPÉRATIONS EFFECTUÉES : | | | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 532 275 774 | 515 197 807 | 516 311 491 | 496 031 168 | 482 512 596 |
| Résultat avant impôt, amortissements et provisions | 49 398 450 | 48 171 070 | 110 742 944 | 45 475 461 | 36 032 614 |
| Impôt sur les bénéfices | 3 173 123 | 2 842 543 | 828 724 | 747 630 | 1 394 403 |
| Résultat après impôt, amortissements et provisions | 31 037 171 | 29 775 281 | 94 740 620 | 30 870 288 | 21 288 427 |
| Montant des bénéfices distribués | ⁽¹⁾ 31 915 426 | 31 915 426 | 86 634 688 | 23 689 172 | 21 658 672 |
| RÉSULTAT DES OPÉRATIONS RÉDUIT À UNE SEULE ACTION : | | | | | |
| Résultat après impôt, mais avant amortissements et provisions | 6,95 | 6,82 | 16,24 | 6,61 | 5,12 |
| Résultat après impôt, amortissements et provisions | 4,67 | 4,48 | 14,00 | 4,56 | 3,15 |
| Dividende versé à chaque action | ⁽¹⁾ 4,80 | 4,80 | 12,80 | 3,50 | 3,20 |
| PERSONNEL : | | | | | |
| Nombre de salariés | 2 047 | 2 084 | 2 121 | 2 113 | 2 069 |
| Montant de la masse salariale | 44 285 252 | 44 288 067 | 43 500 765 | 41 055 880 | 39 251 762 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux | 16 730 103 | 16 669 424 | 15 378 788 | 14 306 657 | 12 563 176 |

⁽¹⁾ sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale

Rapport des commissaires aux comptes

sur les comptes annuels

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Guyenne et Gascogne SA, tels qu'ils sont présentés aux pages 68 à 82 et joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Lors de l'arrêté de ses comptes, la Société Guyenne et Gascogne SA est conduite à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui concernent notamment la valeur de certains postes d'actif, de passif, de produits et charges, dont :

- actifs immobilisés incorporels : la note 1.2 de l'annexe expose les modalités de calcul de la dépréciation éventuelle ;
- titres de participation tels que mentionnés à la note 1.4 Immobilisations financières de l'annexe ;
- valorisation des stocks tels que décrits dans la note 1.5 de l'annexe ;
- estimation des ristournes et avoirs à recevoir des fournisseurs figurant à la note 2.3 de l'annexe ;
- provision pour engagements de retraite et avantages au personnel : les hypothèses retenues et modalités de calcul sont exposées à la note 1.7 de l'annexe.

Pour l'ensemble des éléments indiqués ci-dessus, nous avons vérifié le caractère approprié des règles et méthodes comptables suivies et des informations données dans les notes annexes ; nous avons examiné la cohérence des hypothèses retenues, la traduction chiffrée de celles-ci, la comparaison avec les périodes précédentes ainsi que la documentation disponible et nous avons procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Mérignac, le 20 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIGEOR
Michel CHARPENTIER
Associé

AUDIAL Expertise & Conseil
Esmeralda GONZALEZ
Associée

Rapport spécial des commissaires aux comptes

sur les conventions et engagements réglementés

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-58 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-58 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions et engagements soumis à l'approbation de l'assemblée générale

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement autorisés au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-86 du code de commerce.

Conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs

Sans exécution au cours de l'exercice écoulé

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'ont pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

Personnes concernées :

Les membres du directoire, Messieurs Bertrand de Montesquiou, Jean Boutsouque et Marc Léguillette.

Nature et objet :

Engagement de verser une indemnité de départ au profit des membres du directoire lors de la cessation du mandat ouvrant droit à pension de retraite.

Modalités :

Chaque membre du directoire recevra de votre société une indemnité de départ lors de la cessation du mandat ouvrant droit à pension de retraite.

Cette indemnité est fixée à 0,5 mois de la précédente rémunération annuelle du mandat par année de présence dans la société, dans une limite fixée à un an de rémunération. Le versement de cette indemnité est subordonné à la réalisation d'un critère de performance basé sur l'évolution du bénéfice net consolidé.

Cette convention autorisée par votre conseil de surveillance du 19 septembre 2006 a été complétée par votre conseil de surveillance du 8 janvier 2009 qui a fixé le critère de performance.

Fait à Mérignac, le 20 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIGEOR
Michel CHARPENTIER
Associé

AUDIAL Expertise & Conseil
Esmeralda GONZALEZ
Associée

Rapport des commissaires aux comptes

sur la réduction du capital

Assemblée générale du 20 mai 2011

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L.225-209 du code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Votre directoire vous propose de lui déléguer, pour une durée de 24 mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 5 % de son capital, par période de 24 mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation d'achat par votre société de ses propres actions dans le cadre des dispositions de l'article précité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Fait à Mérignac, le 20 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIGEOR
Michel CHARPENTIER
Associé

AUDIAL Expertise & Conseil
Esmeralda GONZALEZ
Associée

Résolutions de l'assemblée générale mixte

Résolutions à caractère ordinaire

Première résolution

(approbation des comptes sociaux de l'exercice).

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du directoire, des observations du conseil de surveillance, du rapport de la Présidente du conseil de surveillance et des rapports des commissaires aux comptes, approuve :

- les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2010 (bilan, compte de résultat et annexe), tels qu'ils sont présentés et se soldant par un bénéfice de 31 037 171 €,
- les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

L'assemblée générale approuve spécialement le montant global (mentionné dans le rapport du directoire) des dépenses et charges visées à l'article 39-4 du code général des impôts ainsi que l'impôt correspondant.

Deuxième résolution

(approbation des comptes consolidés de l'exercice).

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du directoire, des observations du conseil de surveillance et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés, approuve :

- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 (bilan, compte de résultat et annexe consolidés), tels qu'ils sont présentés et se soldant par un bénéfice de 25 635 000 €,
- les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

Troisième résolution

(approbation des conventions réglementées).

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L.225-86 du code de commerce, et statuant sur ce rapport, déclare approuver les dites conventions.

Quatrième résolution (affectation du résultat).

L'assemblée générale approuve l'affectation du bénéfice proposée par le directoire :

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Bénéfice de l'exercice | 31 037 171 |
| Report à nouveau | +20 210 097 |
| Montant à répartir | 51 247 268 |
| Dividende (6 649 047 x 4,80 €) | - 31 915 426 |
| Report à nouveau | 19 331 842 |

Elle décide la distribution d'un dividende de 4,80 € pour chacune des 6 649 047 actions existant au 31 décembre 2010, ce dividende sera payable le 31 mai 2011. L'intégralité du montant distribué est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du CGI.

Les sommes correspondant aux dividendes non versés à raison des actions auto-détenues lors de la mise en paiement seront affectées au « report à nouveau ».

Conformément aux dispositions légales, il est rappelé que les dividendes des trois derniers exercices se sont respectivement élevés à :

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------|-------------|-----------|
| Nombre d'actions rémunérées | 6 649 047 | 6 768 335 | 6 768 335 |
| Nominal | 16,00 € | 16,00 € | 16,00 € |
| Dividende net | (2) 4,80 € | (1) 12,80 € | 3,50 € |
| (1) dont 9 euros d'acompte sur dividende versé en mai 2008 | | | |
| (2) dividende ordinaire | 3,80 € | | |
| + dividende exceptionnel | 1,00 € | | |
| Total | 4,80 € | | |

**Cinquième résolution
(autorisation d'achat de ses propres actions
par la société).**

L'assemblée générale, connaissance prise du rapport du directoire, autorise ce dernier, pour une période de dix-huit mois, conformément aux articles L.225-209 et suivants du code de commerce, à procéder à l'achat, en une ou plusieurs fois aux époques qu'il déterminera, d'actions de la société dans la limite de 5 % du nombre d'actions composant le capital social soit, sur la base du capital actuel, 332 452 actions.

Cette autorisation met fin à l'autorisation donnée au directoire par l'assemblée générale mixte du 20 mai 2010.

Les acquisitions pourront être effectuées en vue de :

- procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises,
- conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le directoire appréciera, y compris en période d'offre publique dans la limite de la réglementation boursière. Toutefois, la société n'entend pas recourir à des produits dérivés.

Le prix maximum d'achat est fixé à 120 euros par action. En cas d'opération sur le capital, notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Le montant maximal de l'opération est ainsi fixé à 39 894 240 euros.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au directoire à l'effet de procéder à ces opérations, d'en arrêter les conditions et les modalités, de conclure tous accords et d'effectuer toutes formalités.

Résolution à caractère extraordinaire

**Sixième résolution
(délégation pour réduction de capital dans
le cadre d'un programme de rachat d'actions).**

L'assemblée générale, statuant en la forme extraordinaire, connaissance prise du rapport du directoire et du rapport des commissaires aux comptes :

1. donne au directoire l'autorisation d'annuler, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 5 % du capital calculé au jour de la décision d'annulation, déduction faite des éventuelles actions annulées au cours des 24 mois précédents, les actions que la société pourra détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre de l'article L. 225-209 du code de commerce ainsi que de réduire le capital social à due concurrence conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur ;
2. fixe à 24 mois à compter de la présente assemblée, soit jusqu'au 20 mai 2013, la durée de validité de la présente autorisation ;
3. donne tous pouvoirs au directoire pour réaliser les opérations nécessaires à de telles annulations et aux réductions corrélatives du capital social, de modifier en conséquence les statuts de la société et accomplir toutes les formalités requises.

**Septième résolution
(Pouvoirs pour les formalités).**

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au directoire pour effectuer toutes formalités de dépôt et publication.

Attestation du responsable du rapport financier annuel

« J'atteste, à ma connaissance :

- que les comptes 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 de gestion du directoire présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées ».

Fait à Bayonne, le 26 avril 2011

Marc LEGUILLETTE
Membre du directoire