

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 106 384 752 €.  
Siège social : 60 avenue du capitaine Resplandy, BP 105, 64101 Bayonne cedex.  
780 130 118 R.C.S. Bayonne.  
Exercice social : du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre

## ***RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL***

### **A.– ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES.**

- I. Etat résumé de situation financière.
- II. Compte de résultat résumé.
- III. Etat résumé du résultat global.
- IV. Tableau des flux de trésorerie.
- V. Etat résumé des variations des capitaux propres.
- VI. Notes annexes aux états financiers consolidés.
- VII. Compte de résultat résumé de la filiale Sogara.
- VIII. Compte de résultat résumé de la filiale Centros Comerciales Carrefour.

### **B.– RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.**

### **C.– ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.**

### **D.– RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011.**

## A.– ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES.

### I. Etat résumé de situation financière.

(En milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
Immobilisations corporelles		125 408	128 001	127 186
Immobilisations incorporelles		44 810	43 898	44 403
Immeubles de placement		0	0	0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	5.1	135 800	151 588	164 734
Actifs financiers		220	247	248
Actifs d'impôt différé		0	291	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>306 238</b>	<b>324 025</b>	<b>336 571</b>
Stocks de marchandises		45 801	44 330	40 973
Clients et autres débiteurs	5.2	27 394	25 899	29 397
Autres actifs financiers		0	0	0
Créance d'impôt courant		685	2 955	1 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.3	42 868	41 680	53 041
Actifs détenus en vue d'être cédés		0	0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>116 748</b>	<b>114 864</b>	<b>124 519</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>422 986</b>	<b>438 889</b>	<b>461 090</b>
<b>Passif</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		106 385	106 385	106 385
Prime d'émission		444	444	444
Réserves consolidées		222 848	229 243	229 068
Résultats non distribués		- 1 335	6 382	25 635
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE</b>		<b>328 342</b>	<b>342 454</b>	<b>361 532</b>
Intérêts minoritaires		0	0	0
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>328 342</b>	<b>342 454</b>	<b>361 532</b>
Provisions à long terme	5.4	7 136	6 769	7 004
Passifs financiers		479	866	723
Impôt différé		2 995	2 679	2 868
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>10 610</b>	<b>10 314</b>	<b>10 595</b>
Découverts bancaires	5.3	7 187	11 244	5 791
Emprunts et dettes financières		106	107	182
Provisions à court terme		1 016	1 186	1 046
Dettes d'impôt		0	0	0
Fournisseurs et autres crédateurs	5.5	75 725	73 584	81 944
Passifs détenus en vue d'être cédés		0	0	0
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>84 034</b>	<b>86 121</b>	<b>88 963</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>422 986</b>	<b>438 889</b>	<b>461 090</b>

## II. Compte de résultat résumé.

(En milliers d'euros)

Etat du résultat global	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Activités poursuivies</b>				
Ventes hors taxes	5.6	255 621	244 866	532 276
Autres revenus	5.7	1 397	1 236	2 634
Prix de revient des ventes	5.8	- 204 880	- 194 919	- 419 783
<b>REVENU COMMERCIAL</b>		<b>52 138</b>	<b>51 183</b>	<b>115 127</b>
Charges de personnel	5.9	- 27 954	- 28 336	- 59 095
Charges externes		- 13 928	- 13 451	- 27 864
Impôts et taxes		- 3 070	- 3 088	- 6 011
Amortissements et provisions		- 5 898	- 5 891	- 11 942
Autres produits	5.10	77	518	556
Autres charges	5.10	- 13	- 262	- 368
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>1 352</b>	<b>673</b>	<b>10 403</b>
Autres produits opérationnels		0	0	0
Autres charges opérationnelles		0	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>1 352</b>	<b>673</b>	<b>10 403</b>
Produits financiers		489	207	446
Charges financières		- 119	- 19	- 36
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>370</b>	<b>188</b>	<b>410</b>
Quote-part dans les entreprises associées :	5.1			
Sogara		- 3 949	4 013	12 110
Centros Comerciales Carrefour		2 174	2 539	7 761
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>- 53</b>	<b>7 413</b>	<b>30 684</b>
Charge d'impôt	5.11	- 1 282	- 1 031	- 5 049
<b>RESULTAT APRES IMPOT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>- 1 335</b>	<b>6 382</b>	<b>25 635</b>
<b>Activités abandonnées</b>				
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE PART DU GROUPE</b>		<b>- 1 335</b>	<b>6 382</b>	<b>25 635</b>

Données par action :

Activités poursuivies				
Résultat de base par action (en euros)		- 0,20	0,96	3,86
Résultat dilué par action (en euros)		- 0,20	0,96	3,86

### III. Etat résumé du résultat global.

(En milliers d'euros)

Etat résumé du résultat global	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat de la période		- 1 335	6 382	25 635
<i>Autres éléments du résultat global</i>				
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence :				
Variation de la juste valeur couvertures de change		59	430	258
<b>Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôt</b>		<b>59</b>	<b>430</b>	<b>258</b>
<b>Résultat global total de la période part du groupe</b>		<b>- 1 276</b>	<b>6 812</b>	<b>25 893</b>

#### IV. Tableau des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros)

	30/06/2011	30/06/2010	30/12/2010
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles :</b>			
Résultat de la période avant impôt	- 53	7 413	30 684
<i>Ajustements pour :</i>			
<i>Amortissements</i>	6 576	6 533	13 250
<i>Provisions long terme</i>	125	235	462
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 775	- 6 552	- 19 871
Dividendes reçus des entreprises associées	27 220	27 219	27 219
Résultat de cession d'immobilisations corporelles et financières	- 6	- 354	- 357
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>35 637</b>	<b>34 494</b>	<b>51 387</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 8 023	341	7 957
<b>TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>27 614</b>	<b>34 835</b>	<b>59 344</b>
Impôt sur le résultat payé	- 732	- 5 672	- 7 367
<b>TRESORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>26 882</b>	<b>29 163</b>	<b>51 977</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement :</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(1)</sup>	- 6 262	- 7 336	- 15 102
Produit de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	17	1 113	2 950
Produit de cession de titres	30		
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 6 215</b>	<b>- 6 223</b>	<b>- 12 152</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement :</b>			
Dividende versé aux actionnaires de la mère	- 31 915	- 31 915	- 31 915
Remboursements d'emprunts	- 320	- 83	- 166
Variation des prêts et dépôts	- 1		12
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 32 236</b>	<b>- 31 998</b>	<b>- 32 069</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>- 11 569</b>	<b>- 9 058</b>	<b>7 756</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE DE LA PERIODE</b>	<b>47 250</b>	<b>39 494</b>	<b>39 494</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE</b>	<b>35 681</b>	<b>30 436</b>	<b>47 250</b>
<sup>(1)</sup> Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 5 239	- 8 843	- 15 273
Variation des dettes sur immobilisations	- 1 023	1 507	171
Montant net des acquisitions d'immobilisations	- 6 262	- 7 336	- 15 102
<sup>(2)</sup> Produit de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	17	437	465
Variation des créances sur immobilisations	0	676	2 485
Montant net des cessions d'immobilisations	17	1 113	2 950

## V. Etat résumé des variations des capitaux propres.

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes	Actions propres	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2009 PUBLIE</b>	106 385	444	0	262 155	368 984
Impôt différé sur CVAE				- 1 424	- 1 424
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2009 RETRAITE</b>	106 385	444	0	260 731	367 560
<i>Résultat global total de la période</i>					
Résultat de la période				6 382	6 382
Autres éléments du résultat global				430	430
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE</b>				6 812	6 812
<i>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement en capitaux propres</i>					
Dividende <sup>(1)</sup>				- 31 915	- 31 915
Autres affectations				- 3	- 3
<b>TOTAL DES TRASACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>				- 31 918	- 31 918
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2010</b>	106 385	444	0	235 625	342 454
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2010</b>	106 385	444	0	254 703	361 532
<i>Résultat global total de la période</i>					
Résultat de la période				- 1 335	- 1 335
Autres éléments du résultat global				59	59
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE</b>				- 1 276	- 1 276
<i>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement en capitaux propres</i>					
Dividende <sup>(2)</sup>				- 31 915	- 31 915
Autres affectations				1	1
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>				- 31 914	- 31 914
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2011</b>	106 385	444	0	221 513	328 342

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

(2) -dividende unitaire versé en 2011 : 4,80 € au titre de dividende ordinaire.

## VI. Notes annexes aux états financiers consolidés.

### 1. – Faits marquants du semestre.

- *Guyenne et Gascogne* :  
La société Guyenne et Gascogne a maintenu un bon niveau d'activité et enregistre une progression sensible de son résultat opérationnel courant. Elle a ouvert le 29 juin dans le Gers un nouveau supermarché Carrefour Market.
- *Sogara* :  
Le résultat net a été particulièrement affecté par les amortissements accélérés comptabilisés pour un montant de 2,8 millions d'euros dans le cadre de la transformation des magasins en Carrefour Planet, ainsi que par la prise en compte d'une pénalité fiscale de 3,4 millions d'euros, (du fait de la mise en équivalence de la filiale, l'incidence de ces deux opérations sur le résultat du groupe est à retenir à hauteur de 50 %).
- *Centros Comerciales Carrefour*:  
La filiale espagnole a fait preuve d'une solide résistance dans un environnement économique peu favorable. De ce fait, le tassement des ventes et des résultats est resté modéré, permettant à la société de maintenir un taux élevé de rentabilité.

### 2. – Règles et méthodes comptables.

Guyenne et Gascogne S.A. est une société de droit français dont les titres sont cotés sur le marché Euronext Paris (Eurolist compartiment B).

Les états financiers consolidés résumés pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2011 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.

Les états financiers ont été arrêtés par le directoire le 30 août 2011.

#### 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.

Ces états financiers intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme IAS 34-Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information reprise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

#### 2.2 Méthodes comptables :

Les méthodes comptables appliquées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010.

Il n'y a pas de nouvelles normes, mises à jour de normes ou interprétations majeures dont l'application est obligatoire pour la première fois au cours de l'exercice comptable ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Le groupe n'a pas anticipé la mise en œuvre de normes ou d'interprétations qui ne sont pas obligatoires au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

#### 2.3 Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation est sans changement par rapport à l'exercice précédent.

### 3. – Estimations.

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.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

La direction du groupe a, en particulier, confirmé ses estimations concernant :

- la valeur recouvrable de certaines immobilisations incorporelles,
- les provisions,
- les engagements en matière d'avantages du personnel.

### 4. – Gestion des risques financiers.

Les objectifs et politique de gestion des risques financiers du groupe demeurent inchangés et sont conformes aux descriptions fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

En la matière, l'exposition du groupe à ces risques est limitée, qu'il s'agisse des risques de crédit, de taux d'intérêt et de change.

### 5. – Notes sur les états financiers consolidés (en milliers d'euros).

#### 5.1 Participations dans les entreprises mises en équivalence :

	Montant au 31/12/2010	Distribution	Résultat	Autres	Valeur au 30/06/11
Sogara (sous-groupe)	164 734	- 27 219	- 1 774	59	135 800
<b>Total</b>	<b>164 734</b>	<b>- 27 219</b>	<b>- 1 774</b>	<b>59</b>	<b>135 800</b>
Dont Centros Comerciales Carrefour	44 224	- 5 536	2 174	59	40 921

#### 5.2 Clients et autres débiteurs :

	Valeur brute	Moins d'un an	Perte de valeur	Valeur nette 30/06/2011	Valeur nette 31/12/2010
Clients	568	568	- 189	379	227
Créances sociales et fiscales	2 972	2 972		2 972	3 586
Créances sur cession d'actif	1 200	1 200		1 200	1 200
Fournisseurs (ristournes et avoirs à recevoir)	20 856	20 856		20 856	21 254
Débiteurs divers	1 057	1 057	- 318	739	2 558
Charges comptabilisées d'avance	1 248	1 248		1 248	572
<b>TOTAL</b>	<b>27 901</b>	<b>27 901</b>	<b>- 507</b>	<b>27 394</b>	<b>29 397</b>



### 5.3 Trésorerie nette :

	30/06/2011		31/12/2010	
	Valeur comptable	Valeur boursière	Valeur comptable	Valeur boursière
Sicav monétaires	0	0	0	0
Billets de trésorerie	25 365	25 365	30 840	30 840
<b>TOTAL</b>	<b>25 365</b>	<b>25 365</b>	<b>30 840</b>	<b>30 840</b>
Disponibilités	17 503		22 201	
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>42 868</b>		<b>53 041</b>	
Découverts bancaires	- 7 187		- 5 791	
<b>DECOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>- 7 187</b>		<b>- 5 791</b>	
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>35 681</b>		<b>47 250</b>	

### 5.4 Provisions à long terme :

	Montant au 31/12/2010	Dotations	Reprises utilisées	Montant au 30/06/2011
Provision pour départ en retraite	6 450	137		6 587
Provision pour médailles du travail	516	2		518
Provision pour impôt	38		7	31
<b>TOTAL</b>	<b>7 004</b>	<b>139</b>	<b>7</b>	<b>7 136</b>

### 5.5 Fournisseurs et autres crédateurs :

	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs d'exploitation	55 372	55 693
Fournisseurs d'immobilisations	1 427	2 450
Dettes sociales et fiscales	17 220	21 638
Autres dettes	1 699	2 156
Produits constatés d'avance	7	7
<b>TOTAL</b>	<b>75 725</b>	<b>81 944</b>

### 5.6 Ventes hors taxes :

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Hypermarchés Carrefour	127 054	124 489	272 520
Supermarchés Carrefour Market	130 881	122 680	264 158
Entrepôts (ventes en gros)	122	157	542
Ristournes accordées aux clients	- 2 436	- 2 460	- 4 944
<b>TOTAL</b>	<b>255 621</b>	<b>244 866</b>	<b>532 276</b>

- Décomposition par rayons

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits de grande consommation	70 764	70 195	153 208
Produits frais	86 282	86 102	186 242
Produits non-alimentaires	33 138	32 706	74 340
Carburants	67 873	58 323	123 430
Ristournes accordées aux clients	- 2 436	- 2 460	- 4 944
<b>TOTAL</b>	<b>255 621</b>	<b>244 866</b>	<b>532 276</b>

**5.7 Autres revenus :**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus locatifs	1 016	985	2 065
Ventes de déchets	217	97	214
Autres produits	164	154	355
<b>TOTAL</b>	<b>1 397</b>	<b>1 236</b>	<b>2 634</b>

**5.8 Prix de revient des ventes :**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Coût d'achat des marchandises vendues	198 568	188 899	407 057
Variation de la dépréciation des stocks	- 349	- 173	49
Variation de la dépréciation des créances clients	91	40	- 99
Coûts logistiques	6 570	6 153	12 776
<b>TOTAL</b>	<b>204 880</b>	<b>194 919</b>	<b>419 783</b>

**5.9 Charges de personnel :**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Salaires et traitements	22 063	22 591	47 115
Charges sociales	8 421	8 119	16 730
Charges de personnel (service logistique) incluses dans le prix de revient des ventes	- 3 383	- 3 164	- 6 413
Personnel extérieur à l'entreprise	691	637	1 462
Variation des provisions pour indemnités de retraite et médailles du travail	139	235	477
Variation des provisions pour litiges salariés	23	- 82	- 276
<b>TOTAL</b>	<b>27 954</b>	<b>28 336</b>	<b>59 095</b>
dont cotisations aux régimes de retraite	1 304	1 286	2 757
<b>EFFECTIF A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 053</b>	<b>2 042</b>	<b>2 047</b>

### 5.10 Autres produits et charges :

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Autre produits :</b>			
Produits de cession d'actifs immobilisés	17	437	465
Autres produits opérationnels	0	1	4
Reprises de provisions pour pertes de valeur	60	80	87
<b>TOTAL</b>	<b>77</b>	<b>518</b>	<b>556</b>
<b>Autre charges :</b>			
Valeurs comptables nettes des actifs immobilisés cédés	11	83	108
Autres charges opérationnelles	2	172	177
Dotations aux provisions pour pertes de valeur	0	7	83
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>262</b>	<b>368</b>

### 5.11 Charge d'impôt :

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impôt figurant dans les comptes sociaux <sup>(1)</sup>	399	457	3 403
Impôt né de la fiscalité différée	127	- 136	207
Cotisation sur la Valeur Ajoutée de Entreprises (CVAE)	756	710	1 439
<b>TOTAL</b>	<b>1 282</b>	<b>1 031</b>	<b>5 049</b>
<sup>(1)</sup> dont charge fiscale sur dividende Sogara	469	469	469

### 5.12 Autres informations :

- Engagements d'achats et de travaux immobiliers : 3 650 milliers d'euros contre 4 120 milliers d'euros au 31 décembre 2010.
- Actifs et Passifs éventuels :  
Il n'y a pas d'actifs éventuels ou passifs éventuels significatifs identifiés à la clôture du semestre.
- Informations sur les parties liées :  
Au premier semestre 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2010 (voir note 5.1 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010).
- Evènements postérieurs à la clôture :  
Aucun évènement majeur n'est intervenu depuis le 30 juin 2011.

## VII. Compte de résultat résumé de la filiale Sogara.

(En milliers d'euros)

(hors dividende Centros Comerciales Carrefour)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Ventes hors taxes	654 501	654 545	1 387 075
Autres revenus	2 157	2 611	4 815
Prix de revient des ventes	- 535 169	- 526 341	- 1 105 819
<b>REVENU COMMERCIAL</b>	<b>121 489</b>	<b>130 815</b>	<b>286 071</b>
Charges de personnel	- 75 340	- 74 933	- 156 606
Charges externes	- 30 563	- 29 696	- 62 338
Impôts et taxes	- 8 157	- 7 589	- 14 821
Amortissements et provisions	- 9 885	- 10 283	- 19 834
Autres produits opérationnels courants	12	0	14
Autres charges opérationnelles courantes	- 32	- 25	- 107
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>- 2 476</b>	<b>8 289</b>	<b>32 379</b>
Autres produits et charges opérationnels <sup>(1)</sup>	- 6 788	5 357	3 154
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 9 264</b>	<b>13 646</b>	<b>35 533</b>
Produits financiers	387	252	672
Charges financières	- 288	- 10	- 580
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>99</b>	<b>242</b>	<b>92</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>- 9 165</b>	<b>13 888</b>	<b>35 625</b>
Charge d'impôt <sup>(2)</sup>	1 267	- 5 862	- 11 403
<b>RESULTAT NET</b>	<b>- 7 898</b>	<b>8 026</b>	<b>24 222</b>
<sup>(1)</sup> Dont :			
- plus-value de cession des stands financiers	-	+ 5 542	+ 5 542
- amortissements accélérés « Planet »	- 2 757	-	-
- pénalité fiscale	- 3 367	-	-
<sup>(2)</sup> Dont CVAE reclassée en charge d'impôt	- 1 829	- 2 866	- 3 514

### VIII. Compte de résultat résumé de la filiale Centros Comerciales Carrefour.

(En milliers d'euros)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Ventes hors taxes	3 995 820	4 098 974	8 650 314
Autres revenus	156 488	155 843	314 477
Prix de revient des ventes	- 3 221 304	- 3 303 479	- 6 926 770
<b>REVENU COMMERCIAL</b>	<b>931 004</b>	<b>951 338</b>	<b>2 038 021</b>
Charges de personnel	- 384 340	- 378 584	- 774 193
Autres charges	- 314 800	- 316 483	- 645 836
Amortissements et provisions	- 89 489	- 93 734	- 186 858
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>142 375</b>	<b>162 537</b>	<b>431 134</b>
Autres produits opérationnels	3 194	167	-
Autres charges opérationnelles	- 29 314	- 28 689	- 82 687
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>116 255</b>	<b>134 015</b>	<b>348 447</b>
Produits financiers	2 743	1 667	9 702
Charges financières	- 23 359	- 34 516	- 62 505
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 20 616</b>	<b>- 32 849</b>	<b>- 52 803</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	811	287	892
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>96 450</b>	<b>101 453</b>	<b>296 536</b>
Charge d'impôt	- 30 881	- 31 542	- 91 424
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES</b>	<b>65 569</b>	<b>69 911</b>	<b>205 112</b>
Résultat net des activités arrêtées	0	0	0
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>65 569</b>	<b>69 911</b>	<b>205 112</b>
Intérêts minoritaires	- 12 741	- 8 219	- 16 547
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>52 828</b>	<b>61 692</b>	<b>188 565</b>

## B.– RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.

	En milliers d'euros	S1 2011	S1 2010	Année 2010
GUYENNE ET GASCOGNE Comptes consolidés	Ventes hors taxes	255 621	244 866	532 276
	Résultat opérationnel courant	1 352	673	10 403
	Quote-part du résultat Sogara	- 3 949	4 013	12 110
	Quote-part du résultat Centros Comerciales Carrefour	2 174	2 539	7 761
	Résultat net part du groupe	- 1 335	6 382	25 635
Guyenne et Gascogne Société mère	Ventes hors taxes	255 621	244 866	532 276
	Résultat d'exploitation	329	- 630	8 121
	Dividende Sogara	27 219	27 219	27 219
	Résultat net	26 884	25 675	31 037
Sogara	Ventes hors taxes	654 501	654 545	1 387 075
	Résultat opérationnel courant	- 2 476	8 289	32 379
	Résultat net	- 7 898	8 026	24 222
Centros Comerciales Carrefour (Espagne)	Ventes hors taxes	3 995 820	4 098 974	8 650 314
	Résultat opérationnel courant	142 375	162 537	431 134
	Résultat net	52 828	61 692	188 565

*En consolidé, les ventes hors taxes et le résultat opérationnel courant correspondent à la seule société mère. Les filiales Sogara et Centros Comerciales Carrefour sont mises en équivalence, à hauteur respectivement de 50 % et de 4,1 %.*

*Les comptes de la société mère sont présentés en French Gaap alors que ceux de Sogara et de Centros Comerciales Carrefour sont présentés en IFRS.*

### **Faits marquants**

- Confirmant l'évolution satisfaisante des exercices précédents, la société mère Guyenne et Gascogne affiche un bon niveau d'activité (en particulier dans son réseau de supermarchés Carrefour Market) et enregistre une progression sensible de son résultat opérationnel courant.
- Les grands hypermarchés de la filiale Sogara, quant à eux, ont été pénalisés par les difficultés du secteur « électronique grand public », auxquelles s'est ajouté un sacrifice volontaire de marge dû à une politique promotionnelle agressive. En outre, le résultat net a été affecté par les importants amortissements accélérés réalisés dans le cadre de la transformation des magasins en Carrefour Planet, ainsi que par une pénalité fiscale portant sur un contentieux de TVA.  
Il faut enfin rappeler que le premier semestre 2010 avait bénéficié d'une importante plus-value de cession.
- La filiale espagnole Centros Comerciales Carrefour, toujours confrontée à un environnement économique peu favorable, fait preuve d'une solide résistance en adaptant ses structures de coûts tout en conservant une dynamique commerciale forte. De ce fait, la société maintient un taux élevé de profitabilité.
- Au total, les éléments négatifs, pour la plupart non récurrents, qui pénalisent les comptes de Sogara pèsent sur le résultat semestriel consolidé. Il convient toutefois de souligner que le premier semestre est traditionnellement peu représentatif, en raison du caractère saisonnier des magasins du groupe.

### **Perspectives**

Au cours du deuxième semestre, les trois entités de Guyenne et Gascogne vont accentuer leurs efforts de réduction des coûts de distribution. Elles vont également s'attacher à améliorer la politique tarifaire et l'image-prix, tout en ciblant davantage les investissements en promotion et en fidélité.

- La société mère bénéficiera de l'ouverture en juin 2011 d'un 28<sup>ème</sup> supermarché Carrefour Market, et de deux agrandissements qui seront réalisés avant la fin de l'exercice.
- La filiale Sogara va transformer trois hypermarchés en Carrefour Planet, ce qui devrait renforcer significativement leur attractivité.
- Enfin, l'Espagne devrait aussi profiter des premiers effets de la conversion des Carrefour en Carrefour Planet qui vont conforter son image de modernité, de service et de discount.

Après ce premier semestre décevant, toutes les équipes du groupe Guyenne et Gascogne sont mobilisées pour atteindre l'objectif d'un résultat annuel consolidé significativement positif.

### **Risques et incertitudes**

Le recensement des risques et la politique de prévention ont été explicités dans le rapport annuel 2010, précisément dans le rapport de la Présidente du Conseil de Surveillance.

Le groupe est très peu exposé aux risques de crédit, taux d'intérêt, change et bourse ; l'incertitude majeure réside dans l'activité commerciale et celle-ci est directement liée à la consommation des ménages, à l'évolution de la concurrence et à la gestion des marges.

### **Parties liées**

Au premier semestre 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2010.

## **C.– ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.**

« J'atteste, à ma connaissance :

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

Fait à Bayonne, le 30 août 2011

*Marc LÉGUILLETTE*  
Membre du directoire



## **D.– RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011 Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011.**

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GUYENNE et GASCOGNE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques.

Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

### **2. Vérification spécifique**

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

Fait à Mérignac, le 30 août 2011  
Les commissaires aux comptes

**FIGEOR**  
Michel CHARPENTIER

**AUDIAL Expertise & Conseil**  
Esmeralda GONZALEZ