



Résultats 2009

Atteinte des objectifs dans un environnement difficile Résultat opérationnel avant éléments non courants reflétant les investissements commerciaux Résultat net impacté par des charges non courantes significatives Premiers bénéfiques du Plan de Transformation

2009 : des performances qui reflètent la mise en œuvre du Plan de Transformation

- Légère croissance des ventes : +1,2% à changes constants hors essence et hors effet calendaire (-1,2% en données publiées), tirée par les marchés de croissance
- Résultat opérationnel avant éléments non courants de 2 777 M€, en repli de 16%, affecté par des investissements commerciaux de 639 M€ mais soutenu par des économies de coûts significatives, notamment au second semestre
- Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, de 385 M€ (vs. 1 274 M€ en 2008), impacté par des charges non courantes et de restructuration de 1 072 M€
- Forte sélectivité des investissements : 2 137 M€ en 2009 (vs. 2 908 M€ en 2008)

Objectifs 2009 atteints

- Gains de parts de marché, notamment en France (+0,2%¹), grâce à l'attractivité renforcée de notre marque et de nos enseignes
- Réduction des coûts de 590 M€
- Résultat avant éléments non courants de 2 777 M€, dans le haut de la fourchette annoncée de 2,7 Md€ à 2,8 Md€
- Cash flow libre de 1 479 M€, qui traduit notamment la rigueur de la politique d'investissement et la réduction des stocks

Priorités et objectifs pour 2010

- Gagner des parts de marché à surface constante, grâce à des investissements commerciaux ciblés et à une image prix renforcée
- Améliorer la marge opérationnelle grâce à l'exécution parfaite du Plan de Transformation : amélioration de l'efficacité opérationnelle avec des économies de coûts brutes de 500 M€
- Privilégier la génération de cash : poursuite de la sélectivité des investissements, du même ordre qu'en 2009, en donnant la priorité à la mise en œuvre du plan de transformation dans le G4 et à l'expansion en Chine et au Brésil ; nouvelle réduction des stocks de 2 jours

Lars Olofsson, Administrateur Directeur Général de Carrefour, a déclaré :

« Avec le lancement réussi du Plan de Transformation "En Avant" et des équipes entièrement mobilisées, Carrefour est entré dans une nouvelle dynamique. L'année écoulée nous a permis de réaliser des avancées majeures : un gain de parts de marché en France ; une marque Carrefour redynamisée ; le succès des produits Carrefour Discount et le déploiement accéléré de la convergence d'enseignes et des nouveaux concepts.

Les objectifs 2009 ont été atteints et les bases du Carrefour de demain sont désormais en place.

En 2010, dans un environnement économique qui devrait rester difficile, le groupe consolidera ses positions par une exécution sans faille du plan de transformation et une dynamique commerciale renforcée sur nos marchés-clés. Carrefour, fort d'une organisation renouvelée et simplifiée et d'un nouveau management, poursuivra en 2010 la mise en œuvre de sa stratégie pour atteindre notre ambition : devenir le commerçant préféré. »

¹ TNS WorldPanel au 27 décembre 2009

Le Conseil d'Administration de Carrefour, réuni le 18 février 2010, a examiné et arrêté les comptes consolidés 2009. Les comptes sont en cours d'audit. Il a été décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires le 4 mai prochain un dividende de 1,08€/action au titre de l'exercice 2009, un niveau équivalent par rapport à 2008. Ce dividende sera proposé pour mise en paiement le 12 mai 2010.

(en millions d'euros)	2008	2009	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	86 967	85 963	-1,2%
Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)	5 168	4 656	-9,9%
Résultat opérationnel avant éléments non courants	3 307	2 777	-16,0%
Produits et charges non courants	-518	-1 072	Nd
Résultat opérationnel après éléments non courants (EBIT)	2 789	1 705	-38,9%
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	1 274	385	-69,8%

Performance par zone

Millions d'€ (HT)	Répartition géographique des ventes				Résultat opérationnel avant éléments non courants par zone		
	2008	2009	Variation	Variation à changes constants	2008	2009	Var.
France	37 968	36 943	-2,7%	-2,7%	1 504	1 100	-26,9%
Europe	32 418	30 675	-5,4%	-3,1%	1 168	962	-17,6%
Amérique Latine	10 505	11 758	11,9%	17,1%	395	486	+23,0%
Asie	6 076	6 586	8,4%	4,5%	241	229	-5,0%
Total	86 967	85 963	-1,2%	0,0%	3 307	2 777	-16,0%
<i>Dont Dia</i>	<i>9 629</i>	<i>9 600</i>	<i>-0,3%</i>	<i>0,8%</i>	<i>195</i>	<i>171</i>	<i>-12,3%</i>

- **France**

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,9% hors essence. La part de marché du Groupe progresse de 20 points de base sur l'année, dynamisée par les excellentes performances du réseau supermarchés dont la conversion à l'enseigne Carrefour Market est quasiment achevée à la fin 2009. Le **résultat opérationnel avant éléments non courants** recule de 26,9% à 1 100 M€, sous l'effet de la baisse des volumes et des investissements dans l'offre commerciale.

- **Europe**

En Europe, le chiffre d'affaires se replie de 2,8% hors essence à changes constants (-5,4% publié). Dans l'ensemble des pays, les ventes sont affectées par les mauvaises conditions économiques, et par la déflation en Espagne. Au total, le **résultat opérationnel avant éléments non courants** atteint 962 M€, en recul de 17,6%, par rapport à 2008. L'impact sur la rentabilité de la baisse des ventes de 1 743 M€ a été partiellement atténué par une bonne tenue de la marge des Activités Courantes et par une excellente maîtrise des frais généraux.

- **Amérique latine**

La croissance du chiffre d'affaires en Amérique latine est restée soutenue (+17,1% à changes constants et +11,9% en publié) sous l'effet d'une forte croissance à magasins comparables en Argentine et au Brésil et d'une expansion soutenue dans l'ensemble de la zone. La forte progression de 23% du résultat opérationnel avant éléments non courants (+28,1% à taux de changes constants) reflète une bonne maîtrise des frais généraux et de la marge des activités courantes.

- **Asie**

La croissance des ventes des activités en Asie est de 4,5% à taux de change constants (+8,4% à taux de changes courants) portée par un rythme d'expansion toujours soutenu. Les performances à magasins comparables ont été négatives dans tous les pays de la zone, reflet d'un environnement économique généralement difficile. La Chine a de plus fait face tout au long de l'année à une pression déflationniste, mais a renoué avec une progression de ses ventes en comparable au dernier trimestre. Le résultat opérationnel avant éléments non courants de la zone diminue de 5% (-9,2% à taux de change constants) à 229 M€. La baisse du résultat opérationnel est principalement imputable à Taiwan et à la Thaïlande, alors que la Chine enregistre une hausse de son résultat.

- **Dia**

L'ensemble du réseau de hard discount voit ses ventes progresser de 0,8% à changes constants (-0,3% à changes courants). Les performances en comparable sont restées difficiles tout au long de l'année, reflétant une moindre fréquentation du concept hard discount en France et une forte déflation en Espagne. En France, les magasins sous enseigne Dia (46 à la fin 2009) enregistrent d'excellentes progressions des ventes, à plus de 30%. Le résultat opérationnel avant éléments non courants est en baisse de 12,3%, la baisse étant principalement expliquée par la France.

Analyse des résultats 2009 : Chiffre d'affaires, profitabilité et position financière

Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires** est en baisse de 1,2% par rapport à 2008, mais en hausse de 1,2% hors essence et effets de change et ajusté de l'effet calendaire.
- La **marge des Activités Courantes**, en pourcentage du chiffre d'affaires, est stable (et recule de 20 points de base hors essence) en raison des investissements du Groupe dans l'offre commerciale. Leurs effets sont en partie compensés par des économies de coûts liées à la démarque et à la logistique et des gains sur achats.
- Les économies de frais généraux s'élèvent à 540 M€, au dessus des objectifs initiaux. Ces économies ont compensé en partie les effets de l'inflation et de l'expansion, de sorte que les frais généraux sont restés sous contrôle avec une progression annuelle limitée à 1,8%. Les frais généraux hors coûts d'actifs augmentent légèrement (+1,2%) alors que l'augmentation des coûts d'actifs ralentit en seconde partie d'année pour s'établir à +4,3% sur l'ensemble de l'exercice.
- Le **résultat opérationnel avant éléments non courants** est en baisse de 16,0 % à 2 777 M€.
- Les **charges non courantes** s'élèvent à 1 072 M€. Les principaux postes sont les suivants : 766 M€ de charges d'impairment, principalement en Italie, 172 M€ de charges de restructuration et 66 M€ au titre du plan de transformation.
- En conséquence, l'**EBIT** du Groupe recule de 38,9% à 1 705 M€.
- Les **charges financières** augmentent de 8,6% à 610 M€.
- Le **taux d'imposition** est de 58,3% sous l'effet de la non-déductibilité de charges exceptionnelles d'impairment.
- La variation des **intérêts minoritaires** (-110 M€ contre -266 M€ en 2008) tient aux facteurs suivants : (1) la plus-value réalisée sur les cessions de Merter et Mercury en 2008 et (2) une moindre contribution au résultat des filiales qui ne sont pas détenues à 100%.
- Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** ressort à 385 M€, contre 1 274 M€ en 2008. Corrigé des éléments exceptionnels, le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** est en baisse de 35% à 1 151 M€.

Tableau de trésorerie, dette et liquidité

- L'**autofinancement** s'élève à 3 419 Md€, en baisse de 14,6%, reflétant principalement le repli du résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions.
- Le **besoin en fonds de roulement** se traduit par un flux positif de 320 M€ (contre 971 M€ en 2008), reflétant principalement l'amélioration de la trésorerie marchandises de 313 M€ (655 M€ en 2008), grâce notamment à une meilleure gestion des stocks.
- Les **investissements opérationnels** ont fait l'objet d'un contrôle très strict, et se sont inscrits en baisse de 26,5%, à 2 137 M€. La baisse est principalement due à l'Europe. Les investissements sont restés stables en France, reflétant la conversion à l'enseigne Carrefour Market.
- En conséquence, le **cash-flow libre** s'établit à 1 479 M€ contre 1 916 M€ au 31 décembre 2008.
- Au 31 décembre 2009, la **dette financière** nette ressort à 6 460 M€, en baisse de 2,9% par rapport au 31 décembre 2008 (6 652 M€).
- Au cours de l'exercice, le Groupe a refinancé un **endettement** de 1,3 Md€ sous forme de placements privés. La situation de **liquidité** du Groupe est saine avec 3 Md€ de crédits syndiqués non tirés et l'étalement de l'échéancier des emprunts obligataires de 8,7 Md€ sur les huit prochaines années.

AGENDA

Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 : 15 avril 2010

ANNEXES

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en millions d'euros)	2008	2009	% Prog
Chiffre d'affaires hors taxes	86 967	85 963	-1,2%
Programme de fidélisation	(626)	(604)	-3,5%
Autres revenus	1 899	2 020	6,4%
Revenus totaux	88 239	87 379	-1,0%
Prix de revient des ventes	(68 719)	(68 098)	-0,9%
Marge des activités courantes	19 520	19 281	-1,2%
Frais généraux	(14 352)	(14 625)	1,8%
Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)	5 168	4 656	-9,9%
Amortissements et provisions	(1 861)	(1 879)	1,0%
Résultat opérationnel avant éléments non courants (AC)	3 307	2 777	-16,0%
Produits et charges non courants	(518)	(1 072)	106,9%
EBIT	2 789	1 705	-38,9%
Résultat financier	(561)	(610)	8,6%
Résultat avant impôts	2 228	1 095	-50,9%
Impôts sur les résultats	(740)	(638)	-13,8%
Résultat net courant des Sociétés intégrées	1 488	457	-69,3%
Sociétés mises en équivalence	52	38	-27,2%
Résultat net courant	1 540	494	
Intérêts minoritaires	(266)	(110)	-58,7%
Résultat net courant- Part du Groupe	1 274	385	-69,8%
Impact des activités abandonnées, part du Groupe	(5)	(57)	
Impact des activités abandonnées, part des minoritaires			
Résultat net total	1 535	437	-71,5%
Résultat net- part du Groupe	1 269	327	-74,2%

PRINCIPAUX RATIOS

	2008	2009
Marge brute / Chiffre d'affaires	22,4%	22,4%
Frais généraux / Chiffre d'affaires	-16,5%	-17,0%
Résultat opérationnel avant éléments non courants / Chiffre d'affaires	3,8%	3,2%
EBIT / Chiffre d'affaires	3,2%	2,0%
Taux d'imposition	33,2%	58,3%
ACDA / Résultat financier (X)	(9,2)	(7,6)
Résultat opérationnel avant éléments non courants / Résultat financier (X)	(5,9)	(4,6)

BILAN CONSOLIDE

(en million d'euros)	2008	2009
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	12 417	12 556
Immobilisations corporelles	14 809	15 044
Immobilisations financières	1 741	1 515
Impôts différés actifs	681	712
Immeubles de placement	346	455
Actifs non courants	29 994	30 281
Stocks	6 891	6 670
Créances commerciales	3 156	2 238
Prêts bancaires	4 805	5 220
Autres créances	1 730	1 553
Actifs financiers courants	245	2 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 317	3 301
Actifs courants	22 144	21 032
Actifs non courants des activités abandonnées	150	241
TOTAL	52 288	51 553
PASSIF		
Capitaux propres - Part du Groupe	10 132	10 315
Intérêts minoritaires dans des sociétés consolidées	790	800
Capitaux propres	10 923	11 115
Impôts différés passifs	424	496
Provisions pour risques et charges	2 320	2 520
Passifs non courants	2 744	3 017
Emprunts	12 215	11 812
Fournisseurs	17 211	16 436
Dette au titre du programme de fidélisation	334	364
Refinancement des prêts bancaires	4 495	4 653
Autres passifs	4 343	4 064
Passifs courants	38 597	37 329
Passifs non courants des activités abandonnées	25	93
TOTAL	52 288	51 553

PRINCIPAUX RATIOS

	2008	2009
Dette nette	6 652	6 460
Dette nette / Capitaux propres	61%	58%
Fonds de roulement opérationnel (en nombre de jours du prix de revient des ventes)	39,8	42,3

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	2008	2009
DETTE NETTE OUVERTURE	(7 358)	(6 652)
Autofinancement	4 005	3 419
Variation des besoins en fonds de roulement	971	320
Autres	21	1
Variation de la trésorerie	4 997	3 740
issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)		
Investissements opérationnels	(2 908)	(2 137)
Fournisseurs d'immobilisations	(161)	(90)
Autres	(12)	(34)
Cash-flow libre	1 916	1 479
Investissements financiers	(439)	(154)
Cessions	945	182
Autres	(20)	(151)
Cash Flow après investissements	2 401	1 356
Dividendes	(939)	(894)
Actions propres	(404)	1
Autres	(353)	(271)
DETTE NETTE CLOTURE	(6 652)	(6 460)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en million d'euros)	Bénéfices Non distribués	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2008	10 923	10 133	790
Résultat de l'exercice 2009	437	327	110
Dividendes au titre de l'exercice 2008	-862	-741	-121
Augmentation de capital et primes	7		7
Variation de l'écart de conversion	577	563	14
Autres	33	32	1
Situation au 31 décembre 2009	11 115	10 315	800

DEFINITIONS

- **Marge des activités courantes**

La marge des activités courantes correspond à la somme du chiffre d'affaire hors taxes et des autres revenus, diminuée du coût des programmes de fidélisation et du prix de revient des ventes. Le prix de revient des ventes intègre outre les achats et variations de stock, d'autres coûts essentiellement composés des coûts des produits vendus par les sociétés financières, des produits liés à l'escompte ainsi que des écarts de change générés par les achats de marchandises.

- **Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions (ACDA)**

Le résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et provisions correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux.

- **Résultat opérationnel avant éléments non courants (AC)**

Le résultat opérationnel avant éléments non courants correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux, des amortissements et provisions.

- **EBIT**

L'EBIT correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et des amortissements et provisions et des produits et charges non courants.

Sont comptabilisés en produits et charges non courants certains éléments significatifs à caractère inhabituel de par leur nature et leur fréquence tels que des dépréciations d'actifs ou des coûts de restructuration.

- **ROCE**

Le ROCE est le rapport entre le résultat opérationnel avant éléments non courants et les capitaux employés.

- **Cash-flow libre**

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