



Résultats 2010

Croissance solide des ventes et du résultat opérationnel courant
Résultat net pénalisé par d'importantes charges non récurrentes
Projet de scission de 100% de Dia et de 25% de Carrefour Property

(en millions d'euros)	2009 retraité	2010	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	85 366	90 099	5.5%
Résultat opérationnel courant	2 720	2 972	9.3%
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	343	382	11.3%

De solides résultats 2010 malgré des charges non récurrentes importantes

- Croissance solide des ventes : +5,5% à 90 099 M€ (+1,4% hors essence et à changes constants), portées par nos marchés émergents
- Résultat opérationnel courant de 2 972 M€, en progression de 9,3%, soutenu par les résultats de notre Plan de Transformation. En sous-jacent, la progression du résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ est de 11,5%
- Résultat opérationnel de 1 836 M€, en progression de 10,8%, pénalisé par des charges non courantes de 1 137 M€

Succès de notre Plan de Transformation

- Gains aux achats (330M€) et économies de coûts de (580 M€) supérieurs à nos objectifs initiaux
- Lancement réussi des magasins pilotes *Carrefour Planet*
- Retard sur notre objectif de réduction des stocks (- 0,1 jour vs objectif de -2 jours)
- Poursuite soutenue de la convergence d'enseignes en Europe

Performances contrastées selon les pays

- France : amélioration de la marge opérationnelle de 50 pb, (+24 pb hors impact positif de la CVAE), gains de parts de marché à surface comparable malgré un ralentissement des ventes au second semestre
- Europe : restructuration et redressement des performances en Belgique, activités recentrées sur le Nord de l'Italie, poursuite des économies de coûts notamment en Espagne et solide redressement en Pologne
- Amérique Latine : forte croissance des ventes portées par l'Argentine et par *Atacadao* au Brésil. Baisse de notre rentabilité au Brésil
- Asie : confirmation de la solidité de nos performances en Chine, redressement à Taiwan et partenariat stratégique en Indonésie pour accélérer notre croissance

Priorités et objectifs 2011 – Une nouvelle dynamique

- Plan de Transformation :
 - Déploiement soutenu de *Carrefour Planet*
 - Fort développement des produits à marque Carrefour et poursuite du déploiement de nos concepts gagnants sous enseignes Carrefour
 - Objectifs 2011 (hors Dia) : 480 M€ d'économies de coûts, 225 M€ de gains aux achats et réduction des stocks de 2 jours en 2011
- Accélération des ouvertures en 2011 avec 800 magasins, notamment dans les marchés de croissance
- Croissance du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant en 2011

(1) Ajusté de la CVAE en France (+90 M€), des perturbations liées à notre plan de restructuration en Belgique (-40 M€) et d'une charge comptable exceptionnelle de 54 M€

Deux projets pour soutenir notre stratégie et maximiser la création de valeur

- Projet de scission totale de Dia permettant de se recentrer sur la marque Carrefour
- Projet de scission de 25% de Carrefour Property afin d'optimiser le potentiel de notre patrimoine immobilier

Lars Olofsson, Administrateur Directeur Général, a déclaré :

"En 2010, Carrefour affiche des ventes et un résultat opérationnel solides malgré un niveau important de charges non récurrentes, notamment au Brésil.

Le résultat opérationnel courant, bien que légèrement inférieur à notre objectif, a augmenté plus rapidement que les ventes, reflétant la capacité de Carrefour à réduire ses coûts d'exploitation et réaliser des gains aux achats, deux piliers fondamentaux de notre Plan de Transformation.

Nous imprimerons en 2011 une nouvelle dynamique et poursuivrons de façon soutenue la mise en œuvre de notre Plan de Transformation en nous dotant de deux nouveaux relais de croissance : nous accélérerons le développement de la marque Carrefour et, confortés par les résultats probants des magasins pilotes, nous déploierons, les hypermarchés Carrefour Planet dans cinq pays d'Europe.

Nous proposerons également à nos actionnaires une scission totale de Dia et de 25% de Carrefour Property. Cela nous permettra de nous concentrer sur la marque Carrefour et de révéler la valeur sous-jacente de notre portefeuille immobilier.

Carrefour est en bonne voie pour achever sa transformation, devenir le commerçant préféré et maximiser la création de valeur pour ses actionnaires."

Le Conseil d'Administration de Carrefour, réuni le 1er mars 2011, a examiné et arrêté les comptes consolidés 2010. Les comptes sont en cours d'audit. Il a été décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires le 21 juin prochain un dividende de 1,08€/action au titre de l'exercice 2010, un niveau équivalent par rapport à 2009. Ce dividende sera proposé pour mise en paiement le 5 juillet 2011.

Par ailleurs, il est envisagé de procéder à la distribution de deux dividendes exceptionnels, l'un versé sous la forme de la totalité des titres Dia détenus par Carrefour et l'autre versé sous la forme de 25% de titres Carrefour Property Development.

Sous réserve de l'accord des instances représentatives concernées du personnel et de l'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour et de Carrefour Property Development, les distributions décrites ci-dessus auraient lieu en juillet 2011.

Le Conseil d'Administration a également pris acte de la démission pour raisons personnelles de M. Jean-Martin Folz de ses fonctions d'Administrateur avec effet au 1^{er} mars 2011.

(en millions d'euros)	2009 retraité	2010	Var.
Chiffre d'affaires hors taxes	85 366	90 099	5,5%
Résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (EBITDA)	4 568	4 894	7,1%
Résultat opérationnel courant	2 720	2 972	9,3%
Produits et charges non courants	-1 064	-1 137	6,9%
Résultat opérationnel	1 657	1 836	10,8%
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	343	382	11,3%

Performance par zone

Millions d'€ (HT)	Répartition géographique des ventes				Résultat opérationnel courant par zone		
	2009 retraité	2010	Variation	Variation à changes constants	2009 retraité	2010	Var.
France	34 266	34 907	1,9%	1,9%	1 084	1 284	18,5%
Europe	25 058	24 597	-1,8%	-2,8%	805	726	-9,8%
Amérique Latine	10 598	13 919	31,3%	14,2%	433	441	1,9%
Asie	5 843	6 923	18,5%	8,9%	227	289	27,5%
Hard discount	9 600	9 753	1,6%	-0,5%	171	232	35,3%
Total	85 366	90 099	5,5%	2,2%	2 720	2 972	9,3%

France

En France, le chiffre d'affaires est stable hors essence. La part de marché des enseignes Carrefour à surface comparable progresse de 50 points de base sur l'année, dynamisée par les excellentes performances de Carrefour Market. Le résultat opérationnel courant progresse de 18,5% à 1284 M€, et de 10,1% hors effet positif du reclassement de la CVAE de 90 M€. Ce résultat est obtenu grâce à une augmentation des ventes de 641 M€ et d'une bonne maîtrise de nos coûts et ceci malgré d'importants investissements prix qui ont pesé sur la marge commerciale.

Europe

En Europe, le chiffre d'affaires baisse de 3,4% hors essence à changes constants (-1,8% publié). Dans l'ensemble des pays, les ventes sont affectées par les mauvaises conditions économiques et par une déflation des prix. Les ventes en Belgique ont été affectées au cours du premier semestre par la perturbation de nos activités à la suite de l'annonce d'un plan de restructuration.

Au total, le résultat opérationnel courant atteint 726 M€, en recul de 9,8%, par rapport à 2009. L'impact sur la rentabilité de la baisse des ventes de 461M€ et de la baisse de la marge commerciale due aux investissements prix, notamment en Espagne, a été atténué par une excellente maîtrise des frais généraux, notamment en Espagne, en Pologne et en Italie.

Amérique latine

La croissance du chiffre d'affaires en Amérique latine est restée soutenue (+14,2% à changes constants et +31,3% en publié) sous l'effet d'une forte croissance à magasins comparables et d'une expansion soutenue dans l'ensemble de la zone.

Le résultat opérationnel courant progresse de 1,9% à 441 M€ mais ne représente plus que 3,2 % des ventes (vs 4,1% en 2009). Cette baisse est attribuable à la baisse de notre rentabilité au Brésil, où la nouvelle équipe, nommée en cours d'année, met en œuvre un plan d'action pour dynamiser l'activité.

Asie

La croissance des ventes des activités en Asie s'élève à 8,9% à taux de change constants (+18,5% à taux de changes courants) portée par un rythme d'expansion toujours soutenu. Le résultat opérationnel courant de la zone progresse de 27,5% à 289 M€, confirmant ainsi la solidité de nos performances en Chine et les signes de redressement à Taiwan.

Dia

L'ensemble du réseau de hard discount voit ses ventes baisser de 0,5% à changes constants (+1,6% 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 (301 à la fin 2010) enregistrent de très bonnes progressions des ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 35,3%, sous l'effet d'une excellente maîtrise des coûts et du développement de notre modèle de location gérance.

Analyse des résultats 2010 : Chiffre d'affaires, profitabilité et position financière

Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires** est en hausse de 5,5% par rapport à 2009, et en hausse de 1,4% hors essence et effets de change et ajusté de l'effet calendaire.
- La **margin des Activités Courantes**, en pourcentage du chiffre d'affaires, est en baisse de 30 points de base (et recule de 20 points de base hors essence) en raison d'une évolution défavorable du mix pays. Les gains aux achats ont été totalement réinvestis en prix.
- Les économies de frais généraux s'élèvent à 460 M€, et la totalité des économies de coûts à 580 M€, dépassant les 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 3,0%. Les frais généraux hors coûts d'actifs augmentent légèrement (+2,6%) mais baissent de 40 points de base en % du chiffre d'affaires.
- Le **résultat opérationnel courant** est en hausse de 9,3 % à 2 972 M€.
- Les **charges non courantes** s'élèvent à 1 137 M€. Les principaux postes sont les suivants : 185 M€ de charges d'impairment, 201 M€ de charges de restructuration, 215 M€ au titre du plan de transformation, 321 M€ de charges exceptionnelles au Brésil et 269 M€ de charges non courantes diverses.
- Ainsi, le **résultat opérationnel** du Groupe progresse de 10,8% à 1 836 M€.
- Les **charges financières** augmentent de 8,4% à 657 M€.
- Le **taux d'imposition** est de 59,1% sous l'effet du reclassement de la CVAE et de la non-déductibilité des charges non récurrentes au Brésil et de la provision pour restructuration en Belgique.
- Les **intérêts minoritaires** sont en légère progression (135 M€ contre 110 M€ en 2009)
- Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** ressort à 382 M€, contre 343 M€ en 2009. Corrigé des éléments exceptionnels, le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** est en hausse de 31% à 380 M€.

Tableau de trésorerie, dette et liquidité

- L'**autofinancement** s'élève à 3 392 Md€, en hausse de 0,4%, reflétant principalement la hausse du résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions et la hausse des charges non courantes avec impact cash.
- Le **besoin en fonds de roulement** se traduit par un flux négatif de 598 M€ (contre un flux positif de 295 M€ en 2009), reflétant principalement l'incidence de l'arrêt du programme de titrisation pour 483 M€, un règlement plus rapide des délais fournisseurs ainsi qu'une plus grande variation des stocks.
- Les **investissements opérationnels**, en hausse de 2,3%, à 2 122 M€ ont fait l'objet d'une stricte discipline.
- En conséquence, le **cash-flow libre** s'établit à 839 M€ contre 1 490 M€ au 31 décembre 2009.
- Au 31 décembre 2010, la **dette financière** nette ressort à 7 998 M€, en hausse de 21,2% par rapport au 31 décembre 2009 (6 600 M€).
- Au cours de l'exercice, le Groupe s'est doté d'une facilité de crédit syndiqué sur 5 ans à hauteur de 1,75 Md€. La situation de **liquidité** du Groupe est saine avec 3,25 Md€ de crédits syndiqués non tirés.

AGENDA

Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011 : 14 avril 2011

Relations Investisseurs : Sandra Livinec, Alessandra Girolami, Matthew Mellin, Patrice Lambert- de Diesbach Tél : +33 (0)1 41 04 26 00
 Relations Actionnaires : Céline Blandineau Tél : +33 (0)805 902 902 (n° vert en France)
 Relations Presse : Publicis Consultants Tél : +33 (0)1 57 32 89 99

ANNEXES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	2009 retraité	2010	% Prog
Chiffre d'affaires hors taxes	85 366	90 099	5,5%
Programme de fidélisation	(602)	(774)	28,6%
Autres revenus	1 990	2 187	9,9%
Revenus totaux	86 753	91 513	5,5%
Prix de revient des ventes	(67 626)	(71 640)	5,9%
Marge des activités courantes	19 127	19 873	3,9%
Frais généraux	(14 559)	(14 979)	2,9%
Résultat opérationnel courant			
avant amortissements et provisions (EBITDA)	4 568	4 894	7,1%
Amortissements et provisions	(1 848)	(1 921)	4,0%
Résultat opérationnel courant	2 720	2 972	9,3%
Produits et charges non courants	(1 064)	(1 137)	6,9%
Résultat opérationnel	1 657	1 836	10,8%
Résultat financier	(606)	(657)	8,4%
Résultat avant impôts	1 051	1 179	12,2%
Impôts sur les résultats	(635)	(697)	9,7%
Résultat net courant des			
Sociétés intégrées	415	482	16,1%
Sociétés mises en équivalence	38	35	(7,3%)
Résultat net courant	453	517	14,1%
Intérêts minoritaires	(110)	(135)	23%
Résultat net courant- Part du Groupe	343	382	11,3%
Impact des activités abandonnées, part du Groupe	(67)	52	(177,4%)
Impact des activités abandonnées, part des minoritaires	0	0	
Résultat net total	386	568	47,1%
Résultat net- part du Groupe	276	433	56,7%

PRINCIPAUX RATIOS

	2009 retraité	2010
Marge brute / Chiffre d'affaires	22,4%	22,1%
Frais généraux / Chiffre d'affaires	(17,1%)	(16,6%)
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	3,2%	3,3%
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	1,9%	2,0%
Taux d'imposition	60,5%	59,1%
EBITDA / Résultat financier (X)	(7,5%)	(7,4%)
Résultat opérationnel courant / Résultat financier (X)	(4, 5%)	(4, 5%)

BILAN CONSOLIDE

(en million d'euros)	2009 retraité	2010
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	12 548	12 930
Immobilisations corporelles	15 032	15 297
Immobilisations financières	1 510	1 798
Impôts différés actifs	713	766
Immeubles de placement	455	536
Actifs non courants	30 258	31 327
Stocks	6 607	6 994
Créances commerciales	2 337	2 555
Encours clients des sociétés financières	5 220	5 556
Autres actifs	1 539	1 664
Actifs financiers courants	2 051	1 811
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 300	3 271
Actifs courants	21 054	21 851
Actifs non courants des activités abandonnées	241	472
TOTAL	51 553	53 650
PASSIF		
Capitaux propres - Part du Groupe	10 073	9 584
Intérêts minoritaires dans des sociétés consolidées	798	979
Capitaux propres	10 871	10 563
Impôts différés passifs	496	560
Provisions pour risques et charges	2 616	3 188
Passifs non courants	3 112	3 748
Emprunts	11 951	13 079
Fournisseurs	16 436	16 288
Dettes au titre du programme de fidélisation	364	508
Refinancement des encours clients	4 653	5 020
Autres passifs	4 072	4 123
Passifs courants	37 476	39 018
Passifs non courants des activités abandonnées	93	321
TOTAL	51 553	53 650

PRINCIPAUX RATIOS

(en million d'euros)	2009 retraité	2010
Dettes nettes	6 600	7 998
Dettes nettes / Capitaux propres	61%	76%
Fonds de roulement opérationnel (en nombre de jours du prix de revient des ventes)	42,4	36,9

TABLEAU DE PASSAGE DES COMPTES 2009

(en millions d'euros)	2009
Résultat opérationnel courant	2 777
Brésil	-40
Thaïlande	-17
Résultat opérationnel courant retraité	2 720

IMPACT DES RETRAITEMENTS AU BRÉSIL

(en millions d'euros)	2010	2009
Résultat opérationnel courant	-20	-40
Éléments non courants	-321	-10
Autres	-7	
Capitaux propres d'ouverture	-45	-112
Total	-393	-162

Au terme des audits interne et externe diligentés au Brésil à la demande de la Société, les charges non récurrentes cumulées atteignent 555 m€ à fin 2010.

Ces charges non récurrentes se composent essentiellement de provisions pour litiges, risques fiscaux et prudhommaux, dépréciations d'actifs (corporels et stocks) et ristournes fournisseurs non récupérables.

A concurrence de 207 Millions d'euros, ces charges ont fait l'objet conformément aux normes IFRS, d'un retraitement de l'information comparative (162 m€ à fin 2009 et 45 m€ sur les capitaux propres au 1er janvier 2010).

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	2009 retraité	2010
DETTE NETTE OUVERTURE	(6 730)	(6 600)
Autofinancement	3 380	3 392
Variation des besoins en fonds de roulement	296	(598)
Autres	11	26
Variation de la trésorerie		
issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)	3 686	2 821
Investissements opérationnels	(2 074)	(2 122)
Fournisseurs d'immobilisations	(88)	165
Autres	(34)	(25)
Cash-flow libre	1 490	839
Investissements financiers	(154)	(145)
Cessions	182	269
Autres	(208)	(450)
Cash Flow après investissements	1 310	514
Dividendes et augmentation de capital	(894)	(847)
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle		218
Actions propres	1	(943)
Autres	(285)	(338)
DETTE NETTE CLOTURE	(6 600)	(7 998)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en million d'euros)	Bénéfices Non distribués	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2009	10 871	10 074	797
Résultat de l'exercice 2010	568	433	135
Dividendes au titre de l'exercice 2009	(842)	(740)	(102)
Augmentation de capital et primes	31	0	31
Variation de l'écart de conversion	651	598	53
Actions propres (net d'impôt)	(935)	(935)	0
Autres	219	155	64
Situation au 31 décembre 2010	10 563	9 584	978

CA TTC 2010

Le CA TTC 2010 ainsi que le CA des trimestres 2010, présentés ci-dessous prennent en compte les hypothèses suivantes :

- Les ventes réalisées avec nos partenaires franchisés sont désormais présentées sur la ligne de la Business Unit appropriée et non plus sur la ligne Autres afin de donner une image plus fidèle de l'activité de l'ensemble du parc sous enseigne
- Le CA TTC des trois premiers trimestres de la Colombie a été corrigé (impact de 48 M€ pour l'ensemble des trois trimestres), suite à l'identification d'un problème de comptabilisation qui a été corrigé sur le 4^{ème} trimestre
- La déconsolidation des ventes TTC de la Thaïlande

GROUPE

CA TTC (m€)	1er TRIMESTRE 2010	2ème TRIMESTRE 2010	3ème TRIMESTRE 2010	4ème TRIMESTRE 2010	2010
France	9 792	10 415	10 488	11 184	41 878
Europe (hors Fr)	8 062	8 171	8 348	9 065	33 647
Am. latine	3 813	4 288	4 506	4 981	17 588
Asie	2 107	1 833	2 067	1 898	7 905
TOTAL	23 774	24 707	25 409	27 128	101 018

FRANCE

CA TTC (m€)	1er TRIMESTRE 2010	2ème TRIMESTRE 2010	3ème TRIMESTRE 2010	4ème TRIMESTRE 2010	2010
France	9 792	10 415	10 488	11 184	41 878
Hypermarchés	5 238	5 449	5 510	6 217	22 413
Supermarchés	3 015	3 250	3 242	3 296	12 803
Hard discount	676	708	663	689	2 736
Autres	863	1 008	1 073	982	3 926

EUROPE DE L'OUEST (hors France)

CA TTC (m€)	1er TRIMESTRE 2010	2ème TRIMESTRE 2010	3ème TRIMESTRE 2010	4ème TRIMESTRE 2010	2010
Europe de l'Ouest (G3)	5 945	6 008	6 124	6 675	24 752
Espagne	3 321	3 359	3 551	3 829	14 059
Hypermarchés	2 064	2 037	2 187	2 464	8 752
Supermarchés	172	182	209	195	757
Hard discount	1 066	1 122	1 136	1 146	4 469
Autres	19	18	19	24	80
Italie	1 594	1 615	1 528	1 703	6 440
Hypermarchés	666	666	663	779	2 773
Supermarchés	637	645	577	616	2 475
Hard discount	0	0	0	0	0
Autres	291	304	289	308	1 192
Belgique	1 030	1 034	1 045	1 143	4 253
Hypermarchés	480	463	484	551	1 978
Supermarchés	488	503	498	525	2 014
Hard discount	0	0	0	0	0
Autres	62	68	63	67	260

MARCHES DE CROISSANCE

CA TTC (m€)	1er TRIMESTRE 2010	2ème TRIMESTRE 2010	3ème TRIMESTRE 2010	4ème TRIMESTRE 2010	2010
Total marché de croissance	8 037	8 285	8 797	9 269	34 389
Amérique Latine	3 813	4 288	4 506	4 981	17 588
Brésil	2 700	3 024	3 192	3 542	12 459
Argentine	732	855	884	955	3 426
Colombie	381	409	430	484	1 704
Asie	2 106	1 834	2 067	1 898	7 905
Chine	1 353	1 104	1 216	1 184	4 857
Taiwan	396	330	409	322	1 456
Indonésie	237	273	313	272	1 095
Autres pays	120	127	129	120	497
Europe	2 118	2 164	2 224	2 390	8 895
Pologne	544	528	544	662	2 278
Turquie	411	430	477	466	1 785
Roumanie	269	265	270	327	1 130
Grèce	676	678	666	699	2 719
Portugal	213	229	243	232	917
Autres pays	5	34	24	4	66

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 courant avant amortissements et provisions**

Le résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux.

- **Résultat opérationnel courant (ROC)**

Le résultat opérationnel courant correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux, des amortissements et provisions.

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et des amortissements et provisions et des produits et charges non courants.

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

- **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.