

**COMMUNIQUE**

Levallois, le 6 mars 2008

## Objectifs 2007 atteints Accélération en 2008

Chiffre d'affaires hors taxes : **+ 6,8%** pour atteindre plus de 82 milliards d'euros  
 Résultat Opérationnel\* avant reclassement IFRS 2\*\* : **+3,3%** à 3 359m d'€  
 Résultat Opérationnel\* après reclassement IFRS 2\*\* : **+3,4%** à 3 291m d'€  
 Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe : **+ 0,7%**  
 Dividende : fixé à 1,08 euros par action\*\*\*

Le Conseil de Surveillance de Carrefour, réuni le 5 mars 2008 a examiné les comptes consolidés de l'exercice 2007, arrêtés par le Directoire lors de sa séance du 28 février 2008.

Le Directoire a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires un dividende de 1,08 euro par action au titre de l'exercice 2007, soit un ratio de distribution de dividendes de 40%, stable par rapport à l'exercice 2006. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 23 avril 2008.

<b>Compte de résultat consolidé</b>			
<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2007</b>	2006	Variation
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>82 148</b>	<b>76 887</b>	<b>+6,8%</b>
Résultat Opérationnel avant amortissements*	5 014	4 740	+5,8%
<b>Résultat Opérationnel* avant reclassification IFRS 2**</b>	<b>3 359</b>	<b>3 252</b>	<b>+3,3%</b>
Résultat Opérationnel* après reclassification IFRS 2**	3 291	3 183	+3,4%
<b>Résultat net des Activités Poursuivies PdG</b>	<b>1 868</b>	<b>1 856</b>	<b>+0,7%</b>
Résultat net Part du Groupe	2 299	2 269	+1,4%

\* Avant éléments non courants

\*\* Le résultat opérationnel avant amortissements et provisions ainsi que le résultat opérationnel avant éléments non courants ont été retraités conformément à la norme IFRS 2 du coût des stocks options, désormais comptabilisées dans les frais de personnel, alors qu'ils étaient comptabilisés jusqu'à 2006 dans les charges non courantes.

\*\*\* Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale

## ➤ En 2007, Carrefour a tenu ses engagements

En 2007, dans un environnement marqué par une forte intensité concurrentielle en Europe et par la déflation sur les trois premiers trimestres en France, nous avons atteint nos objectifs :

- les ventes hors taxes sont en hausse de 6,8% à changes courants (7,0% à changes constants), ce qui représente, pour la troisième année consécutive, une accélération de la croissance,
- le résultat opérationnel avant éléments non courants progresse de 3,4%.

Nous avons renforcé les piliers de la stratégie du Groupe, axée sur la croissance et la satisfaction de nos clients :

- **Les marchés de croissance** confirment leur rôle de relais de croissance du Groupe :
  - nos marchés hors France, Espagne, Italie et Belgique représentent plus de 25% des ventes du Groupe en 2007 et 23% du résultat opérationnel, par rapport à 21% et 12%, respectivement, en 2004,
  - de même, le ROCE a fortement progressé pour ces mêmes marchés, passant de 6,4% en 2004 à 14,7% pour 2007.
- En France, au-delà d'une politique de prix assurant notre compétitivité, nous continuons à innover, notamment avec le **déploiement de nouveaux modèles commerciaux** répondant mieux aux attentes de nos clients.
- **Le déploiement de la stratégie multiformat mono-enseigne se poursuit** avec succès à l'international. Elle est également testée en France depuis le 2<sup>ème</sup> semestre sur 13 hypermarchés et supermarchés et donne des premiers résultats encourageants.

## ➤ La croissance des ventes reflète l'accélération de nos marchés de croissance

Toutes les zones géographiques contribuent à la croissance du chiffre d'affaires.

<b>Répartition géographique du chiffre d'affaires hors taxes</b>			
<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2007</b>	2006	<i>Variation</i>
France	37 621	37 212	+ 1,1%
Europe (hors France)	30 837	28 835	+ 6,9%
Amérique Latine	8 211	5 929	+ 38,5%
Asie	5 480	4 911	+ 11,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>82 148</b>	<b>76 887</b>	<b>+ 6,8%</b>

Les ventes de la France sont en hausse de 1,1%. Nos hypermarchés et supermarchés enregistrent une hausse des ventes à magasins comparables grâce à une solide croissance des volumes et ce malgré la déflation sur les 9 premiers mois de l'année.

Les ventes à l'international progressent de 9,4%, notamment en Amérique Latine et en Asie qui, à changes constants, progressent respectivement de 38% et 17,3%.

Hors France, Espagne, Belgique et Italie, les ventes des marchés de croissance progressent de 17,5%. Les acquisitions tactiques contribuent à hauteur de 2,4%.

➤ **Le résultat opérationnel avant éléments non courants progresse de 3,4%**

Dans un environnement concurrentiel vif, nous avons maintenu la marge des activités courantes du Groupe à un niveau globalement similaire à celui de 2006. Cette stabilité est le résultat à la fois d'un meilleur mix de marge non alimentaire et d'une amélioration des coûts logistiques qui ont compensé l'impact des investissements pour assurer notre compétitivité prix.

L'année 2007 est marquée une nouvelle fois par la maîtrise de nos coûts de distribution, bien que nous ayons renforcé nos moyens sur la surface de vente.

**Le résultat opérationnel avant amortissements, provisions et éléments non courants progresse ainsi de 5,8%**, une progression proche de celle des ventes.

**Détail du résultat opérationnel**  
avant éléments non courants

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2007</b>	2006	Var.
CA hors taxes	82 148	76 887	+6,8%
<b>Marge des Activités Courantes</b>	<b>18 686</b>	17 518	+6,7%
<i>Marge des Activités Courantes en % du CA</i>	22,7%	22,8%	
<b>Frais généraux</b>	<b>13 673</b>	12 778	+7,0%
<b>Résultat opérationnel avant amortissements et éléments non courants</b>	<b>5 014</b>	4 740	+5,8%
Amortissements et provisions	1 722	1 557	+10,6%
<b>Résultat Opérationnel (avant éléments non courants) après reclassification IFRS 2</b>	<b>3 291</b>	3 183	+3,4%

Comme en 2006, l'accélération de notre programme d'expansion sur les 3 dernières années et le déploiement de nos nouveaux concepts commerciaux ont entraîné mécaniquement une hausse des coûts d'actifs (loyers et amortissements), en progression de 10,9%.

En conséquence, le résultat opérationnel du Groupe avant éléments non courants et avant reclassification IFRS 2\*\* s'inscrit à + 3,3%, à 3 359 millions d'euros. Après reclassification IFRS 2\*\*, le résultat opérationnel progresse de 3,4% à 3 291 millions d'euros.

**Répartition géographique du résultat opérationnel**  
(avant éléments non courants)

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2007</b>	2006	Variation
France	1 556	1 649	- 5,7%
Europe (hors France)	1 216	1 201	+ 1,2%
Amérique Latine	301	161	+ 86,6%
Asie	218	171	+ 27,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>3 291</b>	<b>3 183</b>	<b>+ 3,4%</b>

\*\* Le résultat opérationnel avant amortissements et provisions ainsi que le résultat opérationnel avant éléments non courants ont été retraités conformément à la norme IFRS 2 du coût des stocks options, désormais comptabilisées dans les frais de personnel, alors qu'ils étaient comptabilisés jusqu'à 2006 dans les charges non courantes.

➤ **Le résultat net des activités poursuivies part du Groupe augmente de 0,7%**

Le résultat net des activités poursuivies part du Groupe est en augmentation de 0,7%. En 2007, la cession des activités insuffisamment rentables a conduit à un produit exceptionnel non récurrent de 431 millions d'euros, contre 413 millions d'euros en 2006, pour grande partie lié à la cession de nos activités en Suisse et nos hypermarchés au Portugal.

Ce produit entraîne une augmentation du résultat net part du Groupe de 1,4% à 2 299 millions d'euros.

<b>Résultats consolidés</b>			
<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2007</b>	2006	Variation
<b>Résultat opérationnel*</b>	<b>3 291</b>	<b>3 183</b>	<b>+ 3,4%</b>
Produits et charges non courants	47	86	Na
EBIT (Résultat Opérationnel après éléments non courants)	3 338	3 269	+ 2,1%
Frais financiers	(526)	(474)	+ 11,1%
Impôts	(807)	(811)	- 0,5%
Taux d'IS	28,7%	29,0%	
Intérêts Minoritaires	(180)	(165)	+ 8,8%
Mises en équivalence	43	37	+ 17,4%
<b>Résultat net des Activités poursuivies, PdG</b>	<b>1 868</b>	<b>1 856</b>	<b>+ 0,7%</b>
Impacts sociétés cédées	431	413	
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>2 299</b>	<b>2 268</b>	<b>+ 1,4%</b>

Comme anticipé, les frais financiers sont en hausse de 11,1%, soit 52 millions d'euros, en raison essentiellement de la remontée des taux d'intérêt et du coût de nos récentes acquisitions (notamment Atacadao et Ahold Polska) qui ont entraîné une sortie de cash de 1,5 milliard d'euros. Le taux d'intérêt moyen sur l'année s'établit à 4,6% contre 4,3% en 2006.

Le taux d'imposition reste globalement stable par rapport à l'exercice 2006, à 28,7% contre 29% en 2006. Notre bilan et nos ratios financiers sont solides, et ce, tout en réalisant des acquisitions majeures au cours de l'année.

L'autofinancement a progressé de 9,3%, à 3,9 milliards d'euros. Les investissements se montent à 3,1 milliards d'euros, contre 3,3 milliards d'euros en 2006. Ainsi, le cash flow libre s'établit à 691 millions d'euros, soit une hausse significative par rapport aux 222 millions d'euros réalisés en 2006.

\* Avant éléments non courants

## ➤ 2008 : une nouvelle étape de croissance rentable

2008 devrait marquer le début d'une nouvelle tendance de croissance rentable. En effet, même dans un environnement que nous anticipons comme difficile, nous nous sommes donné tous les moyens pour accroître le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel et le retour sur capitaux employés.

Nous tablons sur une croissance du chiffre d'affaires (hors acquisitions) comprise entre 6% et 8% à changes constants, et une croissance du résultat opérationnel supérieure à celle du chiffre d'affaires. Grâce à cette croissance et à une optimisation de l'allocation des capitaux, nous anticipons un cash flow libre d'environ 1,5 milliard d'euros et une amélioration du ROCE.

Plusieurs initiatives clés devraient nous permettre d'atteindre ces objectifs tout en restant fidèles à notre engagement d'être compétitifs en prix localement :

- **Le déploiement de nos nouveaux modèles commerciaux**
  - Après des résultats encourageants en 2007, c'est à l'horizon 2009 que l'essentiel de nos hypermarchés et supermarchés auront adopté les nouveaux modèles commerciaux alimentaire et non alimentaire.
- **La réduction des coûts logistiques et des autres charges d'exploitation**
  - Les actions mises en place devraient nous permettre de continuer à baisser les coûts logistiques d'environ 0,10% du chiffre d'affaires,
  - De même, les coûts opérationnels devraient baisser d'au moins 0,10%.
- **Une allocation du capital plus efficace**
  - Nous continuons sur notre lancée et comptons ouvrir environ 1,2 million de m<sup>2</sup> de manière organique, principalement centrés sur nos marchés de croissance.

De plus nous avons identifié deux axes possibles de création de valeur supplémentaires :

- **La convergence des enseignes en France**
  - Après les premières étapes encourageantes en 2007, une décision sur le déploiement sera prise au deuxième trimestre 2008.
- **Création d'un deuxième métier au sein du Groupe, l'immobilier**
  - Nos convictions restent inchangées, l'immobilier reste au cœur de notre modèle de croissance.
  - Nous avons créé une véritable expertise immobilière au sein du Groupe.
  - L'externalisation de la valeur devrait se faire dans un premier temps par un placement privé à hauteur de 1 à 1,5 milliards d'euros au quatrième trimestre 2008.
  - Nous envisageons toujours de coter Carrefour Property quand les conditions de marché le permettront. Ainsi, nous continuons à cibler, à terme, une ouverture du capital de Carrefour Property à hauteur d'environ 3 milliards d'euros.

Le cash flow libre d'environ 1,5 milliards d'euros, que nous anticipons pour cette année, aura pour objectif de financer des acquisitions tactiques.

D'autre part, le produit provenant d'éléments exceptionnels (cessions, externalisation de l'immobilier), dont le montant total devrait s'élever à environ 4,5 Mds d'euros, nous permettra d'améliorer le retour aux actionnaires sur la période 2008-2010.

### **Assemblée Générale des Actionnaires :**

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire sera convoquée pour le 15 avril 2008 à 9 heures 30, au Carrousel du Louvre, 99 rue de Rivoli à Paris (75001)

**Publication du 1<sup>er</sup> trimestre 2008 : 13 mai 2008**