



## Carrefour enregistre une hausse du résultat opérationnel courant et du résultat net au premier semestre 2013

### Chiffres clés S1 2013

- Ventes hors taxes de 36,5 Md€, en hausse de 1,4 % à changes constants. En prenant en compte les effets de changes, la variation est de - 0,8%.
- Résultat opérationnel courant de 766 M€ en hausse de 7,7% à changes constants. En prenant en compte les effets de change, le ROC est en hausse de 4,9 %. Croissance du ROC en France et en Amérique latine à changes constants. L'Europe du Sud est impactée par l'environnement économique.
- Hausse du Résultat net, part du Groupe, à 902 M€.
- Structure financière renforcée et amélioration de la position de liquidité, avec une dette nette de 5,9 Md€, en baisse de 3,7 Md€ par rapport au 30 juin 2012.

(en M€)	S1 2012 pro forma	S1 2013 <sup>1</sup>	Variation changes constants	Variation changes courants
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>36 777</b>	<b>36 464</b>	<b>+ 1,4 %</b>	<b>- 0,8 %</b>
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	1 479	1 482	+ 2,4 %	+ 0,2 %
Marge EBITDA	4,0 %	4,1 %		
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>730</b>	<b>766</b>	<b>+ 7,7 %</b>	<b>+ 4,9 %</b>
Marge opérationnelle courante	2,0 %	2,1%		
Produits et charges non courants	- 21	489		
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	231	519		x 2,2
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>3</b>	<b>902</b>		<b>+ 0,9 Md€</b>
<b>Dette nette à la clôture</b>	<b>9 629</b>	<b>5 894</b>		<b>- 3,7 Md€</b>

<sup>1</sup> Les comptes sociaux et consolidés du premier semestre 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Carrefour qui s'est réuni le 28 août 2013. Les comptes ont été audités par les Commissaires aux Comptes du Groupe.

Les chiffres 2013 et les informations comparatives 2012 présentés dans ce document prennent en compte le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et des activités non poursuivies* (Grèce, Singapour, Colombie, Malaisie, Indonésie et Turquie) ainsi que l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée – *Avantage du personnel*.

## Faits marquants S1 2013

- **Poursuite de la réorganisation et du renforcement des partenariats internationaux :**
  - En Turquie, le Groupe a réorganisé son partenariat avec Sabanci Holding en transformant la gouvernance de leur société commune CarrefourSA. La transaction a reçu l'accord des autorités compétentes en juillet dernier. Carrefour détient désormais 46,2 % de CarrefourSA.
  - En mai, Carrefour et Majid Al Futtaim Holding ont réorganisé et renforcé leur partenariat : Carrefour a vendu sa participation de 25 % dans Majid Al Futtaim Hypermarkets pour 530 M€ à son partenaire régional. Le partenariat de franchise est renforcé, prolongé dans le temps et élargi sur son périmètre au Moyen-Orient, en Afrique du Nord et en Asie centrale.
  - En mai également, Carrefour et le groupe CFAO ont annoncé la signature d'un protocole d'accord pour constituer une société commune qui sera détenue à 55 % par CFAO et à 45 % par Carrefour. Celle-ci bénéficiera d'un droit exclusif de distribution lui permettant de développer différents formats de magasins en Afrique de l'Ouest et centrale.
- **Amélioration significative de la position de liquidité :**
  - Nouvelle émission obligataire de 1 Md€ en mai (coupon 1,75 %, échéance 2019).
  - Rachat obligataire pour 1,3 Md€ de nominal en juin sur les échéances 2014, 2015 et 2016.
  - Renouvellement des crédits syndiqués pour un montant de 4,15 Md€.

## Performance S1 2013 par zone

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	S1 2012 pro forma	S1 2013	Variation changes constants	Variation changes courants	S1 2012 pro forma	S1 2013	Variation changes constants	Variation changes courants
France	16 995	16 947	- 0,3 %	- 0,3 %	275	482	+ 75,4 %	+ 75,4 %
Autres pays d'Europe	9 605	9 176	- 4,6 %	- 4,5 %	153	36	- 76,4 %	- 76,4 %
Amérique latine	6 879	6 953	+ 13,3 %	+ 1,1 %	231	217	+ 3,1 %	- 6,0 %
Asie	3 298	3 388	+ 2,7 %	+ 2,7 %	105	91	- 13,4 %	- 12,9 %
Fonctions globales					- 34	- 61		
<b>Total</b>	36 777	36 464	+ 1,4 %	- 0,8 %	730	766	+ 7,7 %	+ 4,9 %

### France

En France, les ventes hors calendrier sont en hausse de 1,0 % sur le semestre et quasi-stables à - 0,3 % en publié. La marge commerciale est en hausse, sous l'effet des plans d'action. Les coûts d'exploitations sont stables. Le résultat opérationnel courant progresse de 75,4 % à 482 M€, avec une bonne rentabilité de l'ensemble des formats.

### Autres pays d'Europe

En Europe, le chiffre d'affaires baisse de 4,5 % à changes courants, reflétant un environnement économique toujours difficile en Europe du Sud. Le taux de marge commerciale résiste néanmoins, avec une attention constante portée au positionnement prix. Les coûts d'exploitation sont stables. Le résultat opérationnel courant s'établit à 36 M€, impacté par la baisse des résultats en Italie.

## Amérique latine

A changes constants, la croissance des ventes en Amérique latine se poursuit (+ 13,3 %). L'effet de changes est très défavorable sur le semestre. La marge commerciale se tient bien. La rentabilité au Brésil continue de progresser. En Argentine, où la Société résiste bien, le gel des prix réglementaire et la hausse des salaires ont impacté le résultat.

## Asie

Les ventes en Asie augmentent de 2,7 %. Au cours du deuxième trimestre, les ventes en Chine et à Taiwan retrouvent une tendance positive. La marge commerciale se tient bien. Le résultat opérationnel courant a été impacté par l'inflation des salaires et par les coûts liés à l'expansion en Chine.

## Analyse des résultats S1 2013

### Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires hors taxes** est en hausse de 1,4 % à changes constants par rapport au S1 2012. En prenant en compte les effets de changes, la variation est de - 0,8 %.
- Le **résultat opérationnel courant** progresse de 7,7 % à changes constants. Il augmente de 4,9 % en prenant en compte des effets de change pour atteindre 766 M€, avec :
  - Une hausse de la **marge des activités courantes**, à 21,9 % du chiffre d'affaires hors taxes comparé à 21,5 % au premier semestre 2012.
  - Des **coûts d'exploitation** maîtrisés.
- Le **résultat opérationnel du Groupe** est en hausse de 77 % par rapport au premier semestre 2012, à 1 254 M€, après prise en compte de **produits non courants nets** qui s'élèvent à 489 M€.
- Le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 902 M€, comparé aux 3 M€ enregistrés au premier semestre 2012.
  - Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** s'établit à 519 M€, en hausse significative, reflétant les éléments suivants :
    - Des **charges financières** de 402 M€, en hausse de 75 M€, comprenant une charge exceptionnelle de 119 M€ due au rachat obligataire. Les frais financiers liés à la dette, en revanche, ont baissé de 40 M€.
    - Un **taux effectif d'imposition** de 34,9 %.
  - Le résultat des **activités non poursuivies, part du Groupe**, s'élève à 383 M€, principalement en raison de l'impact positif net lié au recentrage du Groupe.

### Flux de trésorerie et endettement

- Le **cash flow libre** s'améliore de 243 M€ par rapport au premier semestre 2012.
  - Hors charge exceptionnelle de 119 M€ liée au rachat obligataire, l'**autofinancement** est quasiment stable.
  - La variation du **besoin en fonds de roulement** est stable.
  - Les **investissements opérationnels** se poursuivent, à hauteur de 620 M€, en hausse de 11 % par rapport au premier semestre 2012.
  - La sortie de trésorerie liée aux **activités non poursuivies** diminue de 256 M€.
- Les opérations de recentrage du Groupe, principalement la cession de nos participations dans MAF Hypermarkets et en Indonésie, ont généré un flux de trésorerie net de 980 M€.
- Le décaissement lié au paiement du **dividende** s'établit à 108 M€, le dividende 2013 ayant été versé sous forme d'actions Carrefour pour 72 % de son montant.
- La structure financière du Groupe s'améliore, avec une **dette financière nette** de 5,9 Md€, en diminution de 3,7 Md€ par rapport au 30 juin 2012.

## Poursuite de nos priorités 2013

Dans un contexte où la consommation se durcit partout dans le monde et où les taux de changes sont volatiles, Carrefour maintient son cap. Les priorités 2013 annoncées lors de la publication des résultats annuels en mars dernier sont confirmées :

- **Développement du modèle multi-local, multi-format**
  - France : poursuite des plans d'action dans l'ensemble des formats, avec priorité à l'amélioration de l'offre et de l'image-prix, à la rénovation des magasins, au développement des drives et du multi-canal
  - Europe : adaptation de l'offre et des coûts face à un environnement économique difficile
  - Marchés émergents : poursuite de l'expansion en Amérique latine et en Asie
  - Nouvel élan donné au développement des actifs immobiliers
- **Décentralisation et responsabilisation**
  - Simplifier les structures et les processus de décision
  - Redonner du pouvoir et de l'initiative aux magasins
  - Replacer le client au cœur du métier
- **Maintien d'une discipline financière stricte**
  - Stabilité de la politique de distribution de dividendes
  - Augmentation maîtrisée des investissements (prévus entre 2,2 et 2,3 milliards d'euros en 2013)
  - Contrôle du besoin en fonds de roulement

## ANNEXES

## Compte de résultat consolidé

(en M€)	S1 2012 pro forma	S1 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>36 777</b>	<b>36 464</b>	<b>- 0,8 %</b>
<b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>	<b>36 406</b>	<b>36 177</b>	<b>- 0,6 %</b>
Autres revenus	1 156	1 184	+ 2,4 %
<b>Revenus totaux</b>	<b>37 563</b>	<b>37 361</b>	<b>- 0,5 %</b>
Prix de revient des ventes	- 29 654	- 29 374	- 0,9 %
Marge des activités courantes	7 908	7 986	+ 1,0 %
Frais généraux	- 6 429	- 6 504	+ 1,2 %
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>1 479</b>	<b>1 482</b>	<b>+ 0,2 %</b>
Amortissement et provisions	- 749	- 717	- 4,3 %
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>730</b>	<b>766</b>	<b>+ 4,9 %</b>
Produits et charges non courants	- 21	489	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>709</b>	<b>1 254</b>	<b>+ 77,0 %</b>
Résultat financier	- 327	- 402	+ 22,9 %
Résultat avant impôts	382	853	+ 123,3 %
Impôts sur les résultats	- 117	- 298	+ 154,5 %
Sociétés mises en équivalence	23	25	+ 7,5 %
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>288</b>	<b>580</b>	<b>+ 101,3 %</b>
Résultat net des activités non poursuivies	- 276	376	
<b>Résultat net total</b>	<b>13</b>	<b>955</b>	
<b>Dont Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>3</b>	<b>902</b>	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	231	519	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	- 229	383	
<b>Dont Résultat net, Part des minoritaires</b>	<b>10</b>	<b>53</b>	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	57	61	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	- 47	- 8	

## Principaux ratios

	S1 2012 pro forma	S1 2013
Marge des activités courantes / Chiffre d'affaires	21,5 %	<b>21,9 %</b>
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	2,0 %	<b>2,1 %</b>
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	1,9 %	<b>3,4 %</b>

## Bilan consolidé

(en M€)	31 décembre 2012	30 juin 2013
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles	9 409	9 131
Immobilisations corporelles	11 509	10 966
Immobilisations financières	1 509	1 418
Impôts différés actifs	854	854
Immeubles de placement	513	422
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 360	2 372
<b>Actifs non courants</b>	<b>26 154</b>	<b>25 164</b>
Stocks	5 658	5 595
Créances commerciales	2 144	2 390
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 286	2 968
Actifs d'impôts exigibles	520	936
Autres actifs	789	946
Actifs financiers courants	352	409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 573	3 834
<b>Actifs courants</b>	<b>19 332</b>	<b>17 079</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente <sup>1</sup></b>	<b>465</b>	<b>739</b>
<b>TOTAL</b>	<b>45 941</b>	<b>42 981</b>
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres, part du Groupe	7 302	7 838
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	868	767
<b>Capitaux propres</b>	<b>8 170</b>	<b>8 605</b>
Impôts différés passifs	580	532
Provisions pour risques et charges	4 287	3 608
Dettes financières – Part à plus d'un an	8 983	8 496
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 966	1 781
<b>Passifs non courants</b>	<b>15 816</b>	<b>14 416</b>
Dettes financières – Part à moins d'un an	2 263	1 640
Fournisseurs et autres créditeurs	12 925	11 219
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	3 032	2 895
Passifs d'impôts exigibles	1 040	1 090
Autres passifs	2 422	2 634
<b>Passifs courants</b>	<b>21 682</b>	<b>19 478</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente <sup>2</sup></b>	<b>273</b>	<b>482</b>
<b>TOTAL</b>	<b>45 941</b>	<b>42 981</b>

<sup>1</sup> Les actifs et passifs détenus en vue de la vente représentent :

- Au 31 décembre 2012 l'ensemble des actifs et des passifs de l'Indonésie et de Singapour, et certains actifs en Italie
- Au 30 juin 2013 l'ensemble des actifs et des passifs de la Turquie et certains actifs en France

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en M€)	S1 2012 pro forma	S1 2013
<b>DETTE NETTE D'OUVERTURE</b>	<b>- 6 911</b>	<b>- 4 320</b>
Autofinancement (hors activités non poursuivies)	828	676
Variation du besoin en fonds de roulement	- 2 415	- 2 441
Activités non poursuivies	- 189	- 15
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)</b>	<b>- 1 776</b>	<b>- 1 780</b>
Investissements opérationnels	- 559	- 620
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations	- 342	- 92
Cession d'immobilisations	78	54
Activités non poursuivies	- 104	- 22
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>- 2 703</b>	<b>- 2 460</b>
Investissements financiers	- 153	- 35
Cessions	155	539
Autres	- 59	92
Activités non poursuivies	- 5	441
<b>Cash-Flow après investissements</b>	<b>- 2 764</b>	<b>- 1 423</b>
Dividendes et augmentation de capital	- 49	- 164
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	47	- 11
Actions propres	0	0
Autres	10	- 8
Activités non poursuivies	56	35
Impact des sociétés financières	- 19	- 2
<b>DETTE NETTE DE CLOTURE</b>	<b>- 9 629</b>	<b>- 5 894</b>

## Variation des capitaux propres

(en M€)	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Situation au 31 décembre 2012</b>	<b>8 170</b>	<b>7 302</b>	<b>868</b>
Résultat de la période S1 2013	955	902	53
Dividendes au titre de l'exercice 2012	- 167	- 108	- 59
Augmentation de capital et primes	3	0	3
Variation de l'écart de conversion	- 195	- 183	- 12
Effet de variations de périmètre et autres	- 162	- 76	- 86
<b>Situation au 30 juin 2013</b>	<b>8 605</b>	<b>7 838</b>	<b>767</b>

## Compte de résultat consolidé 2012 pro forma

(en M€)

2012  
pro forma

<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>75 701</b>
<b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>	<b>75 048</b>
Autres revenus	2 309
<b>Revenus totaux</b>	<b>77 357</b>
Prix de revient des ventes	- 60 685
Marge des activités courantes	16 672
Frais généraux	- 13 033
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>3 639</b>
Amortissement et provisions	- 1 520
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>2 119</b>
Produits et charges non courants	- 660
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 460</b>
Résultat financier	- 879
Résultat avant impôts	581
Impôts sur les résultats	- 385
Sociétés mises en équivalence	72
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>268</b>
Résultat net des activités non poursuivies	1 087
<b>Résultat net total</b>	<b>1 351</b>
<b>Dont Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>1 267</b>
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	145
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	1 122
<b>Dont Résultat net, Part des minoritaires</b>	<b>83</b>
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	123
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	- 40



## Définitions

### Marge des activités courantes

La marge des activités courantes correspond à la somme du chiffre d'affaires 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 (EBITDA)

Le résultat opérationnel courant avant amortissements correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et autres charges, avant prise en compte des produits et charges non courants tels que définis ci-dessous.

### 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 (EBIT)

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, des coûts de restructuration et des charges liées à des réestimations de risques d'origine ancienne, sur la base d'informations ou d'éléments dont le Groupe a eu connaissance au cours de l'exercice.

### Cash-flow libre

Le cash-flow libre est le solde net de l'autofinancement, de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements opérationnels.

## Disclaimer

Ce communiqué contient à la fois des informations historiques et des déclarations et informations prospectives. Les déclarations et informations de nature prospective ont été établies sur la base des hypothèses actuellement retenues par la Direction du Groupe. Elles ne constituent pas des garanties quant aux performances futures du Groupe. Les résultats ou les performances qui seront réalisées sont susceptibles d'être substantiellement différents des déclarations et informations prospectives présentées en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, notamment les facteurs de risques exposés dans les différents documents déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers au titre de l'information règlementée disponibles sur le site de Carrefour ([www.carrefour.com](http://www.carrefour.com)) et notamment le document de référence. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement une copie de ces documents auprès de Carrefour. Carrefour ne prend aucun engagement de mettre à jour et/ou réviser ces déclarations et informations prospectives dans le futur.