



## RESULTATS SEMESTRIELS 2014 : POURSUITE DE LA CROISSANCE

Croissance organique des ventes de +4,3%

Hausse du résultat opérationnel courant de +13,8%

Forte hausse du résultat net ajusté, part du Groupe, de +16,7%

### Forte progression des résultats au premier semestre 2014 à changes constants

- Chiffre d'affaires hors taxes de 35,9 Md€, +4,3%<sup>1</sup> en organique, la meilleure progression depuis 5 ans
- Hausse du résultat opérationnel courant : +13,8%<sup>2</sup> à 833 M€
- Croissance du résultat net ajusté, part du Groupe : +16,7%<sup>3</sup> à 274 M€
- Autofinancement : 1,3 Md€ en hausse de +41,6% (+1,9% hors exceptionnels)

### Europe : croissance du résultat opérationnel courant de +7,8%

#### France : nouveau semestre de progression de la rentabilité

- Nouvelle croissance organique du chiffre d'affaires : +1,9%
- Augmentation des débits clients dans l'ensemble des formats
- Hausse du résultat opérationnel courant pour le 4<sup>ème</sup> semestre consécutif : +6,9%

#### Autres pays d'Europe : poursuite de l'amélioration de la rentabilité

- Stabilité des ventes avec une progression en Espagne, en Belgique et en Roumanie
- Hausse du résultat opérationnel courant : +19,3%

### Pays émergents : croissance du résultat opérationnel courant de +19,2%

- Excellentes performances et augmentation de la rentabilité au Brésil et en Argentine
- Ventes stables en Asie

### Investissements en hausse et acquisitions ciblées

- Poursuite des investissements à 818 M€, en ligne avec notre politique de remise à niveau et de développement du parc
- Signature d'accords pour l'acquisition des activités de DIA France et de 53 supermarchés dans le nord de l'Italie, dans la continuité de notre stratégie multiformat

---

<sup>1</sup> Les variations organiques sont présentées hors essence et hors calendaire.

<sup>2</sup> À changes constants.

<sup>3</sup> Résultat net ajusté : voir annexe.

## Chiffres clés du premier semestre 2014<sup>1</sup>

(en M€)	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation à changes constants	Variation à changes courants
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>36 446</b>	<b>35 870</b>	<b>+3,4%</b>	<b>-1,6%</b>
Chiffre d'affaires hors taxes hors essence	32 480	32 119	+4,3%	-1,1%
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	1 488	1 515	+6,6%	+1,8%
Marge EBITDA	4,1%	4,2%		
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>772</b>	<b>833</b>	<b>+13,8%</b>	<b>+7,9%</b>
Marge opérationnelle courante	2,1%	2,3%		
<b>Résultat net ajusté, part du Groupe</b>	<b>235</b>	<b>274</b>		<b>+16,7%</b>
<b>Dette nette à la clôture</b>	<b>5 894</b>	<b>7 324</b>		<b>+1,4 Md€</b>

## Répartition géographique des ventes et du résultat opérationnel courant au premier semestre 2014

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	S1 2013 retraité	S1 2014	Croissance organique <sup>2</sup>	Variation changes courants	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation changes constants	Variation changes courants
France	16 947	17 005	+1,9%	+0,3%	482	515	+6,9%	+6,9%
Autres pays Europe	9 176	9 173	-0,1%	0,0%	36	43	+19,3%	+19,1%
<b>Europe</b>	<b>26 123</b>	<b>26 178</b>	<b>+1,1%</b>	<b>+0,2%</b>	<b>518</b>	<b>558</b>	<b>+7,8%</b>	<b>+7,7%</b>
Amérique latine	6 953	6 454	+16,8%	-7,2%	217	247	+33,2%	+13,4%
Asie	3 370	3 237	+0,2%	-3,9%	98	83	-11,9%	-15,2%
<b>Pays émergents</b>	<b>10 323</b>	<b>9 691</b>	<b>+11,2%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>315</b>	<b>330</b>	<b>+19,2%</b>	<b>+4,8%</b>
Fonctions globales					-61	-55	+9,6%	+10,2%
<b>Total</b>	<b>36 446</b>	<b>35 870</b>	<b>+4,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>772</b>	<b>833</b>	<b>+13,8%</b>	<b>+7,9%</b>

<sup>1</sup> Les comptes sociaux et consolidés du premier semestre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Carrefour qui s'est réuni le 30 juillet 2014. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes du Groupe.

Les chiffres du premier semestre 2014 et les informations comparatives du premier semestre 2013 prennent en compte la reclassification des charges et produits relatifs aux activités non poursuivies sur la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et des activités non poursuivies*.

<sup>2</sup> Hors essence, hors calendaire.

## Nouvelle croissance du ROC (+13,8% à changes constants) et du résultat net ajusté, part du Groupe (+16,7%)

### Compte de résultat

Le Groupe a enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2014 une croissance significative de ses ventes. Son **chiffre d'affaires hors taxes** est en hausse de +4,3% en organique. A changes courants, la variation est de -1,6%. L'Europe et les Pays Emergents enregistrent une croissance de leurs ventes, respectivement de +1,1% et de +11,2%.

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** du Groupe est une nouvelle fois en croissance, à 833 M€, soit +13,8% à changes constants (+7,9% à changes courants), en hausse tant en Europe (+7,8%) que dans les Pays Emergents (+19,2%).

**En France**, le ROC s'élève à 515 M€ et marque une progression de +6,9%, une hausse de +20pb de sa marge opérationnelle à 3,0% du chiffre d'affaires. Cette hausse s'explique par une amélioration de la marge commerciale liée à la réduction de la démarque et à des gains logistiques. L'ensemble des formats affiche une bonne rentabilité.

Dans les **Autres pays d'Europe**, le ROC progresse de +19,3% à changes constants, à 43 M€. La marge opérationnelle, en légère hausse, s'établit à 0,5% du chiffre d'affaires. Tout en portant une attention constante au positionnement prix, la marge commerciale s'améliore. En Espagne et en Belgique, la rentabilité enregistre une bonne progression. L'Italie poursuit le déploiement de ses plans d'action et a intensifié ponctuellement ses investissements commerciaux dans le cadre de la coupe du monde de football sur le semestre.

L'**Amérique latine** poursuit une forte progression, avec un ROC de 247 M€, en hausse de +33,2% à changes constants. La marge opérationnelle s'établit à 3,8%, en hausse de +70pb. Ceci traduit d'excellentes ventes en comparables au Brésil et en Argentine et une bonne tenue de la marge commerciale.

En **Asie**, le ROC s'établit à 83 M€. La marge commerciale se tient bien. Dans un environnement marqué par une consommation frugale et une baisse des ventes de *shopping cards*, la Chine poursuit son expansion, bâtissant une position de long terme. Taiwan améliore ses performances.

Les **produits non courants** nets s'élèvent à 264 M€, du fait principalement de la plus-value réalisée lors de l'apport d'actifs à la société immobilière Carmila. Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe**, s'établit à 474 M€ traduisant les éléments suivants :

- Une baisse de 131 M€ des **charges financières**, qui reflète la diminution du coût de la dette et le caractère non-récurrent de la charge de 119 M€ liée au rachat obligataire enregistrée au premier semestre 2013
- Une stabilité du **taux effectif d'imposition**

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à 441 M€.

**Le résultat net ajusté, part du Groupe, s'établit à 274 M€, en progression de +16,7%.**

## Flux de trésorerie et endettement

L'**autofinancement** est en hausse de +41,6%. Retraité des éléments exceptionnels et des activités non poursuivies, il progresse de +1,9%, en ligne avec la croissance de l'EBITDA, pour s'établir à 1 252 M€ (par rapport à 1 229 M€ au premier semestre 2013).

Le Groupe poursuit ses **investissements** de remise à niveau et de développement, qui s'établissent à 818 M€. La variation du poste fournisseurs d'immobilisations génère un emploi de 382 M€. Le **besoin en fonds de roulement** hors éléments exceptionnels, stable par rapport à l'année passée, s'élève à -2 488 M€.

Le cash-flow libre s'élève à -2 412 M€. Il reflète la saisonnalité de l'activité.

Les **acquisitions et cessions** se traduisent par un décaissement net de 186 M€, pour partie lié à la création de Carmila. La part cash du **dividende** se limite à 149 M€, 65% des actionnaires du Groupe ayant choisi de recevoir leur dividende en titres. Les **charges financières** baissent de 27 M€ pour s'établir à 192 M€.

La **dette nette financière** au 30 juin 2014 est de 7,3 Md€.

## Faits marquants du premier semestre 2014

- **Création de Carmila** en avril, société dédiée à la valorisation des centres commerciaux attenants aux hypermarchés Carrefour en France, en Espagne et en Italie, et dont Carrefour détient 42%.
- **Acquisition des activités de DIA en France**, soit plus de 800 points de vente totalisant près de 550 000 m<sup>2</sup> et 2,3 Md€ de chiffre d'affaires sous enseignes en 2013. Cette opération, qui reste soumise à l'approbation des autorités de la concurrence, contribuera de manière significative à la croissance du réseau multiformat en France.
- **Rachat de 53 supermarchés en Italie** du nord, totalisant 58 000 m<sup>2</sup> et environ 300 M€ de chiffre d'affaires hors taxes en 2013. Cette opération renforcera la stratégie multiformat du Groupe. Cette transaction est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence compétentes.

## Poursuite des priorités pour 2014

Carrefour maintient son cap. Les priorités 2014 annoncées lors de la publication des résultats annuels en mars dernier sont confirmées :

- **Poursuite dans tous les pays des plans d'action** visant à améliorer constamment notre offre et notre image prix pour une meilleure expérience client, notamment dans nos trois premiers marchés, France, Brésil et Espagne, mais également en Italie
- **Accélération du déploiement du multicanal**
  - Refonte et convergence de nos sites Internet en France, élargissement progressif de l'offre
  - Poursuite du développement des services de click & collect
- **Poursuite des chantiers structurants** incluant :
  - Refonte de la chaîne logistique en France
  - Simplification des systèmes d'information
- **Développement de l'attractivité des sites** en France, Espagne et Italie en capitalisant sur la création de Carmila
- **Accélération des rénovations de magasins et relance de l'expansion en multi-format**
  - Investissements totaux compris entre 2,4 et 2,5 Md€
  - Intensification du programme de rénovation
  - Poursuite d'une politique de croissance de long terme dans les pays émergents, en particulier en Chine et au Brésil
- **Maintien d'une discipline financière stricte**

## Contacts

### Relations investisseurs

Réginald Gillet, Alessandra Girolami, Matthew Mellin

Tél : +33 (0)1 41 04 26 00

### Relations actionnaires

Tél : 0 805 902 902 (n° vert en France)

### Communication Groupe

Tél : +33 (0)1 41 04 26 17

## ANNEXES

## Compte de résultat consolidé

(en M€)	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>36 446</b>	<b>35 870</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>	<b>36 159</b>	<b>35 564</b>	<b>-1,6%</b>
Autres revenus	1 184	1 192	+0,7%
<b>Revenus totaux</b>	<b>37 342</b>	<b>36 757</b>	<b>-1,6%</b>
Prix de revient des ventes	-29 357	-28 686	-2,3%
Marge des activités courantes	7 986	8 071	+1,1%
Frais généraux	-6 498	-6 556	+0,9%
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>1 488</b>	<b>1 515</b>	<b>+1,8%</b>
Amortissements	-716	-682	-4,7%
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>772</b>	<b>833</b>	<b>+7,9%</b>
Produits et charges non courants	489	264	-45,9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 261</b>	<b>1 097</b>	<b>-13,0%</b>
Résultat financier	-401	-269	-32,8%
Résultat avant impôts	860	828	-3,8%
Impôts sur les résultats	-298	-300	+0,6%
Sociétés mises en équivalence	25	9	-62,7%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>588</b>	<b>537</b>	<b>-8,5%</b>
Résultat net des activités non poursuivies	368	-33	
<b>Résultat net total</b>	<b>955</b>	<b>504</b>	<b>-47,2%</b>
<b>Dont Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>902</b>	<b>441</b>	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	526	474	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	376	-33	
<b>Dont Résultat net, Part des minoritaires</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	61	63	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	-8	0	

## Calcul du résultat net ajusté, part du Groupe

(en M€)	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>526</b>	<b>474</b>	<b>-9,8%</b>
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	-489	-264	
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	139	11	
Effet impôts <sup>1</sup>	70	40	
Ajustement pour sociétés mises en équivalence et minoritaires	-11	13	
<b>Résultat net ajusté, part du Groupe</b>	<b>235</b>	<b>274</b>	<b>+16,7%</b>

<sup>1</sup> Effet sur l'impôt des éléments retraités (produits et charges non courants et résultat financier) ainsi que produits et charges d'impôts non courants.

## Principaux ratios du compte de résultat consolidé

	S1 2013 retraité	<b>S1 2014</b>
Marge des activités courantes / Chiffre d'affaires	21,9%	<b>22,5%</b>
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	2,1%	<b>2,3%</b>
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	3,5%	<b>3,1%</b>

## Bilan consolidé

<i>(en M€)</i>	30 juin 2013	30 juin 2014
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles	9 131	9 108
Immobilisations corporelles	10 966	11 227
Immobilisations financières	1 418	2 541
Impôts différés actifs	854	944
Immeubles de placement	422	319
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 372	2 413
<b>Actifs non courants</b>	<b>25 164</b>	<b>26 553</b>
Stocks	5 595	5 902
Créances commerciales	2 390	2 281
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	2 968	3 373
Actifs d'impôts exigibles	936	735
Autres actifs	946	1 041
Actifs financiers courants	409	361
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 834	2 030
<b>Actifs courants</b>	<b>17 079</b>	<b>15 723</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>739</b>	<b>12</b>
<b>TOTAL</b>	<b>42 981</b>	<b>42 288</b>
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres, part du Groupe	7 838	8 158
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	767	783
<b>Capitaux propres</b>	<b>8 605</b>	<b>8 941</b>
Impôts différés passifs	532	537
Provisions pour risques et charges	3 608	3 734
Dettes financières – Part à plus d'un an	8 496	6 626
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 781	1 954
<b>Passifs non courants</b>	<b>14 416</b>	<b>12 851</b>
Dettes financières – Part à moins d'un an	1 640	3 089
Fournisseurs et autres créditeurs	11 219	10 868
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	2 895	3 079
Passifs d'impôts exigibles	1 090	1 156
Autres passifs	2 634	2 298
<b>Passifs courants</b>	<b>19 478</b>	<b>20 490</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>482</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>42 981</b>	<b>42 288</b>



## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en M€)</i>	S1 2013 retraité	<b>S1 2014</b>
<b>DETTE NETTE D'OUVERTURE</b>	<b>-4 320</b>	<b>-4 117</b>
Autofinancement (hors activités non poursuivies)	907	1 284
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 440	-2 571
Activités non poursuivies	- 28	0
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)</b>	<b>-1 561</b>	<b>-1 287</b>
Investissements opérationnels	-620	-818
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations (inc. créances)	-91	-378
Cessions d'immobilisations	54	75
Activités non poursuivies	- 23	- 5
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>-2 240</b>	<b>-2 412</b>
Investissements financiers	-35	-268
Cessions	539	82
Autres	91	-68
Activités non poursuivies	441	0
<b>Cash-Flow après investissements</b>	<b>-1 204</b>	<b>-2 667</b>
Dividendes et augmentation de capital	-164	-198
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	-11	-122
Coût de l'endettement net financier	-219	-192
Autres	-8	37
Activités non poursuivies	35	-16
Impact des sociétés financières	-2	-50
<b>DETTE NETTE DE CLOTURE</b>	<b>-5 894</b>	<b>-7 324</b>

## Variation des capitaux propres

<i>(en M€)</i>	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Situation au 31 décembre 2013</b>	<b>8 597</b>	<b>7 844</b>	<b>754</b>
Résultat global de la période S1 2014	560	483	77
Dividendes au titre de l'exercice 2013	-199	-149	-50
Effet de variations de périmètre et autres	-18	-20	2
<b>Situation au 30 juin 2014</b>	<b>8 940</b>	<b>8 158</b>	<b>783</b>

## Définitions

### Croissance organique

La croissance organique est composée de la croissance à magasins comparables et des ouvertures nettes sur les douze derniers mois, fermetures temporaires incluses.

### 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 avant coût de l'endettement financier net, 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 présentés 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.