



NOUVELLE CROISSANCE DES RESULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2015

- Chiffre d'affaires hors taxes de 37,7 Md€, en hausse de +5,2% (+2,9% en organique)
- Hausse du résultat opérationnel courant à 726 M€, +2,6% à changes constants
- Forte croissance du résultat net ajusté, part du Groupe : 233 M€, en hausse de +17,5%
- Cash Flow Libre en nette amélioration, en augmentation de +496 M€

Progression en Europe : semestre solide en France, accélération en Espagne

France : montée en puissance du multiformat

- Troisième année consécutive de hausse du chiffre d'affaires : +3,4% au total et +1,8% en organique
- Tous les formats contribuent à la hausse organique des ventes
- Stabilité de la marge opérationnelle hors la hausse de la taxe sur les surfaces commerciales (Tascom), l'intégration de DIA et le transfert des loyers de galeries commerciales à Carmila

Autres pays d'Europe : forte hausse de la rentabilité

- Retour à la croissance organique du chiffre d'affaires avec une nette accélération de l'Espagne
- Tendances encourageantes en Italie, l'ensemble des autres pays voit sa rentabilité augmenter
- Résultat opérationnel courant multiplié par plus de 3x à 122 M€

Pays émergents : poursuite de la dynamique de croissance des résultats

- Excellentes performances en Amérique latine avec une progression du résultat opérationnel courant de +26,3%
- Position de leader de la distribution alimentaire confortée au Brésil
- Dans un environnement difficile, Carrefour fait évoluer son modèle en Chine ; retour à la croissance à Taiwan

Poursuite des investissements et accélération du multiformat

- Investissements soutenus de 804 M€ dans la remise à niveau, la modernisation et le développement du parc
- Poursuite de l'expansion avec l'ouverture de 316 magasins de proximité, 83 supermarchés et 14 hypermarchés ; poursuite de notre développement digital
- Intégration des magasins DIA en France

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant du premier semestre 2015

(en M€)	Chiffre d'affaires hors taxes	Croissance organique	Résultat opérationnel courant	Variation proforma changes constants ¹	Variation changes constants
Europe	26 943	+1,3%	444	+15,8%	+0,4%
Pays émergents	10 795	+6,8%	346	+7,3%	+7,3%
Fonctions globales			-63		
Total	37 739	+2,9%	726	+13,5%	+2,6%

¹ Ajusté pour l'intégration de DIA, l'impact de la hausse de la Tascom et le transfert des loyers de galeries commerciales à Carmila

Chiffres clés du premier semestre 2015¹

(en M€)	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015	Variation à changes constants	Variation à changes courants
Chiffre d'affaires hors taxes	35 870	37 739	+3,9%	+5,2%
Chiffre d'affaires hors taxes hors essence	32 119	34 337	+5,4%	+6,9%
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA) ²	1 416	1 488	+4,6%	+5,1%
Marge EBITDA	3,9%	3,9%		
Résultat opérationnel courant (ROC)	717	726	+2,6%	+1,3%
Marge opérationnelle courante	2,0%	1,9%		
Résultat net ajusté, part du Groupe	198	233		+17,5 %
Dette nette à la clôture	7 324	6 654		-670 M€

Nouvelle croissance du ROC (+2,6% à changes constants) et du résultat net ajusté, part du Groupe (+17,5%)

Compte de résultat

Le Groupe a enregistré au premier semestre 2015 une croissance significative de ses ventes. Son **chiffre d'affaires hors taxes** est en hausse de +5,2% à changes courants et de +2,9% en organique. Toutes les zones enregistrent une croissance à changes courants de leurs ventes totales, avec une hausse en Europe de +2,9% et de +11,3% dans les pays émergents.

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** du Groupe est une nouvelle fois en croissance, à 726 M€, soit +2,6% à changes constants (+1,3% à changes courants), en hausse tant en Europe (+0,4%) que dans les Pays Emergents (+7,3%).

En **France**, le ROC s'élève à 321 M€. La marge opérationnelle en France est stable par rapport au premier semestre 2014, après ajustement de l'intégration de DIA, de la hausse de la taxe sur les surfaces commerciales et d'un transfert à Carmila des loyers des galeries commerciales lors de sa création en 2014. Le plan de transformation de DIA a démarré au cours du deuxième trimestre.

Dans les **Autres pays d'Europe**, le ROC est en très nette progression, à 122 M€ vs 36 M€ au premier semestre 2014. Tout en portant une attention constante au positionnement prix, la marge commerciale s'améliore. La marge opérationnelle est en hausse de 90 pb à 1,3% du chiffre d'affaires. Cette performance est largement portée par la poursuite du redressement de l'Espagne et par l'amélioration de l'Italie. La marge opérationnelle progresse dans l'ensemble des pays.

¹ Les comptes consolidés du premier semestre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Carrefour qui s'est réuni le 29 juillet 2015. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes du Groupe.

Les chiffres du premier semestre 2014 et du premier semestre 2015 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*.

² Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations (incluant amortissements logistiques de 17 M€ au S1 2014 et de 22 M€ au S1 2015).

L'**Amérique latine** poursuit sa forte progression avec une hausse de son ROC de +26,3% à changes constants, à 296 M€. Cette amélioration reflète les excellentes ventes en comparable au Brésil et en Argentine associées à une bonne tenue de la marge commerciale. Les frais généraux intègrent la hausse des coûts de l'énergie au Brésil. La marge opérationnelle s'établit à 4,1%, en hausse de 30 pb.

En **Asie**, le ROC s'établit à 50 M€. La marge commerciale se tient bien. En Chine, dans un contexte de ralentissement de la consommation, nous exécutons notre plan d'action, poursuivant la stratégie de long terme du Groupe. A Taiwan, Carrefour accélère le déploiement de sa stratégie multiformat. Dans ce contexte, les ventes ont renoué avec la croissance pour la première fois depuis plus de 2 ans et le ROC progresse.

Au premier semestre 2015, le résultat non courant est une charge de 16 M€, vs un produit de 264 M€ en 2014, essentiellement lié à la plus-value réalisée lors de l'apport d'actifs à Carmila. Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe**, s'établit à 230 M€ comprenant les éléments suivants :

- Une légère baisse des **charges financières**, qui reflète principalement la poursuite de taux d'intérêt bas en Europe, partiellement compensée par la hausse des taux d'intérêt par ailleurs ;
- Une stabilité du **taux effectif d'imposition**.

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à 218 M€. **Ajusté principalement en 2014 de la plus value liée à la création de Carmila, le résultat net, part du Groupe, s'établit à 233 M€ et progresse de +17,5%.**

Flux de trésorerie et endettement

Le **cash-flow libre** est en nette amélioration de +496 M€ par rapport au S1 2014. Il s'élève à -1 917 M€, traduisant la saisonnalité de notre activité.

Cette variation provient essentiellement des éléments suivants :

- Une nette amélioration de la variation en besoin de fond de roulement, de +348 M€ ;
- Une variation favorable du poste fournisseurs d'immobilisations de 121 M€ par rapport à l'année précédente ;
- Un capex stable, le groupe poursuivant ainsi ses investissements de remise à niveau et de développement ;
- Une légère hausse de l'autofinancement.

La **dette nette financière** au 30 juin 2015 est de 6,7 Md€, en baisse de 670 M€ comparée au 30 juin 2014. Elle bénéficie :

- De l'amélioration du cash-flow libre décrite ci-dessus ;
- De la cession d'une partie de notre auto-contrôle en mars 2015, qui a généré une rentrée de trésorerie de 369 M€ ;
- De la cession d'une participation complémentaire dans Carrefour Brésil à Península Participações, participation qui s'élève désormais à 12% ;
- En 2015, du décalage du paiement du dividende au deuxième semestre (394 M€ pour sa partie cash).

Poursuite des priorités pour 2015

Carrefour maintient son cap. Les priorités 2015 annoncées lors de la publication des résultats annuels en mars dernier sont confirmées :

- **Poursuite dans tous les pays des plans d'action** visant l'amélioration constante de l'offre et de l'image prix pour une meilleure expérience client dans tous les pays
- **Accélération de l'expansion multiformat**
 - Expansion continue et ciblée dans nos marchés clés
 - Intégration progressive des magasins de DIA France
 - Poursuite des ouvertures dans la proximité, notamment au Brésil et en Chine
- **Développement du multicanal en s'appuyant sur notre réseau physique**
 - Refonte et convergence de nos sites Internet en France, élargissement progressif de l'offre
 - Poursuite du développement des services de click & collect
 - Développement des activités e-commerce dans plusieurs pays
- **Poursuite des chantiers structurants** incluant :
 - Refonte de la chaîne logistique en France
 - Simplification des systèmes d'information
 - Evolution du modèle en Chine
- **Continuation des rénovations de magasins**
 - Poursuite du programme de remise à niveau des actifs
 - Modernisation de notre parc
- **Développement de l'attractivité des sites en capitalisant sur Carmila**, société de centres commerciaux France, Espagne et Italie
- **Perspectives 2015 maintenues**
 - Investissements totaux, incluant DIA France, entre 2,5 et 2,6 Md€
 - Augmentation du cash flow libre
 - Poursuite d'une discipline financière stricte : maintien du BBB+

Contacts

Relations investisseurs

Alessandra Girolami, Mathilde Rodié et Matthew Mellin

Tél : +33 (0)1 41 04 28 83

Relations actionnaires

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

Communication Groupe

Tél : +33 (0)1 41 04 26 17

ANNEXES

Impact d'IFRIC 21 sur le résultat opérationnel courant

Les informations comparables de 2014 ont été retraitées¹ pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21 – Droits ou taxes. Il n'y a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant de l'année 2014.

Résultat opérationnel courant 2014

(en millions d'euros)

Premier semestre 2014	Publié	Retraité
France	515	406
Europe hors France	43	36
Amérique latine	247	247
Asie	83	83
Fonctions globales	-55	-55
Total	833	717

Deuxième semestre 2014	Publié	Retraité
France	756	865
Europe hors France	382	389
Amérique latine	438	438
Asie	14	14
Fonctions globales	-37	-37
Total	1 554	1 670

Année 2014 (retraitement sans impact)	Publié	Retraité
France	1 271	1 271
Europe hors France	425	425
Amérique latine	685	685
Asie	97	97
Fonctions globales	-92	-92
Total	2 387	2 387

¹ En application de l'interprétation IFRIC 21 – Droits ou taxes, adoptée par l'Union européenne le 13 juin 2014 et applicable pour les exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. Cette interprétation définit le fait générateur qui crée un passif au titre d'une taxe due tel qu'il est prévu par les dispositions légales ou réglementaires.

Répartition géographique des ventes et du résultat opérationnel courant au premier semestre 2015

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant				
	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015	Croissance organique	Variation changes courants	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015	Variation proforma¹ changes constants	Variation changes constants	Variation changes courants
France	17 005	17 587	+1,8%	+3,4%	406	321	-2,2%	-20,9%	-20,9%
Autres pays Europe	9 173	9 356	+0,3%	+2,0%	36	122	+244,3%	+244,3%	+244,1%
Europe	26 178	26 943	+1,3%	+2,9%	442	444	+15,8%	+0,4%	+0,4%
Amérique latine	6 454	7 257	+15,5%	+12,4%	247	296	+26,3%	+26,3%	+20,0%
Asie	3 237	3 538	-9,7%	+9,3%	83	50	-49,5%	-49,5%	-40,2%
Pays émergents	9 691	10 795	+6,8%	+11,3%	330	346	+7,3%	+7,3%	+4,8%
Fonctions globales					-55	-63			
Total	35 870	37 739	+2,9%	+5,2%	717	726	+13,5%	+2,6%	+1,3%

¹ Ajusté pour l'intégration de DIA, l'impact de la Tascom et la baisse des loyers liée à la création de Carmila

Compte de résultat consolidé

(en M€)	S1 2014 publié	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015	Variation vs. retraité
Chiffre d'affaires hors taxes	35 870	35 870	37 739	+5,2%
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	35 564	35 564	37 470	+5,4%
Autres revenus	1 192	1 192	1 247	+4,6%
Revenus totaux	36 757	36 757	38 718	+5,3%
Prix de revient des ventes	-28 686	-28 688	-30 024	+4,7%
Marge des activités courantes	8 071	8 068	8 694	+7,8%
Frais généraux	-6 556	-6 669	-7 227	+8,4%
Amortissements	-682	-682	-740	+8,5%
Résultat opérationnel courant (ROC)	833	717	726	+1,3%
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	842	726	761	+4,8%
Produits et charges non courants	264	264	-16	-106,0%
Résultat opérationnel	1 106	991	745	-24,9%
Résultat financier	-269	-269	-264	-1,9%
Résultat avant impôts	837	721	481	-33,3%
Impôts sur les résultats	-300	-260	-165	-36,4%
Résultat net des activités poursuivies	537	462	316	-31,6%
Résultat net des activités non poursuivies	-33	-33	-12	-63,7%
Résultat net total	504	428	304	-29,1%
Dont Résultat net, Part du Groupe	441	365	218	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	474	399	230	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	-33	-33	-12	
Dont Résultat net, Part des minoritaires	63	63	85	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	63	63	85	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	0	-	-	
EBITDA¹	1 532	1 416	1 488	+5,1%

¹ Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations (incluant amortissements logistiques de 17 M€ au S1 2014 et de 22 M€ au S1 2015)

Calcul du résultat net ajusté, part du Groupe

(en M€)	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015	Variation
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	399	230	-42,2%
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	-264	16	
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	11	31	
Effet impôts ¹	40	-28	
Ajustement pour sociétés mises en équivalence et minoritaires	13	-16	
Résultat net ajusté, part du Groupe	198	233	+17,5%

Principaux ratios du compte de résultat consolidé

	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015
Marge des activités courantes / Chiffre d'affaires	22,5%	23,0%
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	2,0%	1,9%

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

Bilan consolidé

(en M€)	30 juin 2014	30 juin 2015
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	9 108	9 607
Immobilisations corporelles	11 227	12 162
Immobilisations financières	2 541	2 793
Impôts différés actifs	894	816
Immeubles de placement	319	307
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 413	2 579
Actifs non courants	26 503	28 263
Stocks	5 902	6 503
Créances commerciales	2 281	2 379
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 373	3 396
Actifs d'impôts exigibles	773	1 108
Autres actifs	1 043	929
Actifs financiers courants	361	410
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 030	1 800
Actifs courants	15 763	16 525
Actifs détenus en vue de la vente	12	78
TOTAL	42 278	44 865
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	8 163	9 249
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	783	1 095
Capitaux propres	8 946	10 344
Impôts différés passifs	537	509
Provisions pour risques et charges	3 734	3 435
Dettes financières – Part à plus d'un an	6 626	7 288
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 954	1 569
Passifs non courants	12 851	12 802
Dettes financières – Part à moins d'un an	3 089	1 575
Fournisseurs et autres créditeurs	10 876	12 096
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	3 079	3 630
Passifs d'impôts exigibles	1 132	1 138
Autres passifs	2 298	3 229
Passifs courants	20 474	21 668
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	7	51
TOTAL	42 278	44 865

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en M€)	S1 2014 retraité IFRIC 21	S1 2015
DETTE NETTE D'OUVERTURE	-4 117	-4 954
Autofinancement (hors activités non poursuivies)	1 168	1 180
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 454	-2 104
Activités non poursuivies	0	21
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)	-1 287	-904
Investissements opérationnels	-818	-804
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations (inc. créances)	-382	-261
Cessions d'immobilisations liées à l'activité	79	53
Activités non poursuivies	-5	0
Cash-Flow libre	-2 412	-1 917
Investissements financiers	-268	-57
Cessions	82	1
Autres	-68	1
Activités non poursuivies	0	0
Cash-Flow après investissements	-2 667	-1 971
Dividendes et augmentation de capital	-198	-62
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	-122	208
Coût de l'endettement net financier	-191	-185
Variation actions propres	-20	369
Autres	57	67
Activités non poursuivies	-16	0
Impact des sociétés financières	-50	-127
DETTE NETTE DE CLOTURE	-7 324	-6 654

Variation des capitaux propres

(en M€)	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2014	10 228	9 191	1 037
Résultat global de la période S1 2015	222	140	82
Dividendes au titre de l'exercice 2014	-562	-492	-70
Autocontrôle	335	335	0
Effet de variations de périmètre et autres	121	76	46
Situation au 30 juin 2015	10 344	9 249	1 095

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 (ROC)

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

Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)

Le résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA) exclut les amortissements logistiques comptabilisés en prix de revient des ventes, ainsi que les produits et charges non courants tels que définis ci-dessous.

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 réalisés 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) 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.